



Pamer S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Auditoría de los Estados Financieros
por el ejercicio anual terminado
el 30 de junio de 2025**

KPMG
30 de setiembre de 2025

Este informe contiene 42 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera al 30 de junio de 2025	7
Estado de resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2025	8
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2025	9
Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2025	10
Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2025	11
Notas a los estados financieros al 30 de junio de 2025	12

—:—



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
PAMER S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de PAMER S.A. ("la Sociedad"), en Dólares Estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos, los que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2025, los estados de resultados, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas que contienen un resumen de las políticas contables materiales aplicadas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros en Dólares Estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de PAMER S.A. al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF).

Bases de Opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros* en este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la 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 del período actual. 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.

Provisión para pérdidas crediticias esperadas

Ver Notas 3.3, 8 y 13.1 a los estados financieros.

Cuestión Clave de la Auditoría

Al 30 de junio de 2025, el importe bruto de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar asciende a US\$ 15.718.345 (equivalentes a \$ 621.629.098) para las cuales se registró una provisión por deterioro de US\$ 1.143.512 (equivalentes a \$ 45.223.603) representando el importe neto de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar el 26,81% del activo total a dicha fecha.

La determinación de las pérdidas crediticias esperadas sobre cuentas por cobrar requiere por parte de la Dirección la aplicación de juicios significativos y estimaciones. En consecuencia, identificamos la recuperabilidad de las cuentas por cobrar comerciales como un asunto clave de auditoría.

La Sociedad calcula una provisión específica con información económico-financiera del deudor para aquellos deudores con saldos significativos y que presentan atrasos en el cumplimiento de sus obligaciones.

Para el resto de las cuentas por cobrar, la Sociedad utiliza una matriz de provisiones para medir las pérdidas crediticias esperadas. Las tasas de pérdida estimada se determinan en función de las tasas históricas de incumplimiento de los deudores ajustadas por información prospectiva, cuando corresponde.

Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría relacionados con este asunto incluyeron, entre otros:

- obtener conocimiento de los procedimientos llevados a cabo por la Sociedad para la determinación de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar,
- obtener un entendimiento de los parámetros y supuestos claves del modelo de pérdidas crediticias esperadas adoptado por la Sociedad, incluida la segmentación de las cuentas por cobrar en base a las características de riesgo crediticio de los deudores,
- evaluar la correcta clasificación de los saldos individuales de cuentas por cobrar comerciales en el informe de antigüedad de cuentas por cobrar mediante muestreo,
- recálculo de las tasas de pérdida crediticia histórica para las distintas franjas y segmentos definidos,
- verificación del cálculo de la pérdida crediticia esperada en función de las tasas de pérdida crediticia históricas ajustadas por las condiciones futuras esperadas,
- inspección con documentación de respaldo de garantías reales y cobros posteriores para cuentas por cobrar con saldos significativos y que presentaban atrasos en el cumplimiento de sus obligaciones, y
- considerar las revelaciones relacionados en los estados financieros con respecto a los requisitos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otra información

La Dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en la “*Memoria Anual Explicativa por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2025*”, pero no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada. Sí, basados en el trabajo realizado, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la Dirección determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros de la Sociedad.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

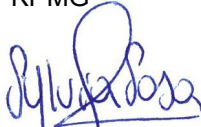
Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a la Dirección una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de 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 salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con la Dirección, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual 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 cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Montevideo, 30 de setiembre de 2025

KPMG



Cr. Sylvia Sosa
Socia

C.J. y P.P.U. 77.847



Estado de situación financiera al 30 de junio de 2025

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

		US\$		\$	
	<u>Nota</u>	30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
ACTIVO					
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1.908.785	3.212.857	75.488.630	128.478.938
Inversiones	7	8.302.921	7.095.841	328.363.920	283.755.586
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	14.548.267	12.276.997	575.354.863	490.944.833
Inventarios	9	11.544.152	10.236.883	456.548.123	409.362.714
Total Activo Corriente		36.304.125	32.822.578	1.435.755.536	1.312.542.071
Activo No Corriente					
Propiedades, planta y equipo	10	18.025.656	18.013.902	712.878.643	720.357.927
Activos intangibles	10	4.518	9.108	178.678	364.220
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	26.566	26.566	1.050.632	1.062.348
Total Activo No Corriente		18.056.740	18.049.576	714.107.953	721.784.495
TOTAL ACTIVO		54.360.865	50.872.154	2.149.863.489	2.034.326.566
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	10.105.314	9.619.063	399.644.958	384.656.710
Préstamos y obligaciones	12	462.286	435.144	18.282.487	17.400.973
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		54.398	16.381	2.151.327	655.060
Total Pasivo Corriente		10.621.998	10.070.588	420.078.772	402.712.743
Pasivo No Corriente					
Préstamos y obligaciones	12	1.680.206	2.149.264	66.448.787	85.946.918
Pasivos por impuestos diferidos	20	121.739	120.397	4.814.556	4.814.556
Total Pasivo No Corriente		1.801.945	2.269.661	71.263.343	90.761.474
TOTAL PASIVO		12.423.943	12.340.249	491.342.115	493.474.217
PATRIMONIO					
Capital	23	9.589.755	9.589.755	224.640.000	224.640.000
Reservas		3.946.897	3.661.458	108.628.582	96.249.650
Otras reservas		2.734.691	2.734.691	310.230.483	318.369.502
Resultados acumulados		25.665.579	22.546.001	1.015.022.309	901.593.197
TOTAL PATRIMONIO		41.936.922	38.531.905	1.658.521.374	1.540.852.349
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		54.360.865	50.872.154	2.149.863.489	2.034.326.566

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2025

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	US\$		\$	
		30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Ingresos por ventas locales		38.660.699	37.298.497	1.620.688.128	1.445.286.812
Ingresos por exportaciones		6.247.365	4.391.838	259.436.602	169.565.649
		<u>44.908.064</u>	<u>41.690.335</u>	<u>1.880.124.730</u>	<u>1.614.852.461</u>
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(151.509)	(108.094)	(6.275.212)	(4.147.508)
Ingresos Operativos Netos	14	44.756.555	41.582.241	1.873.849.518	1.610.704.953
Costo de los Bienes Vendidos	18	(33.315.059)	(32.085.868)	(1.390.970.040)	(1.241.748.711)
RESULTADO BRUTO		<u>11.441.496</u>	<u>9.496.373</u>	<u>482.879.478</u>	<u>368.956.242</u>
Otros ingresos	16	586.880	284.168	27.287.677	11.171.297
Gastos de Distribución y Ventas	18	(4.384.355)	(4.181.952)	(182.961.870)	(162.063.748)
Gastos de Administración	18	(3.099.728)	(3.320.885)	(129.758.786)	(128.523.895)
Deudores incobrables	8	(116.230)	(95.453)	(4.952.460)	(3.661.562)
Otros egresos	17	(56.182)	(41.271)	(2.346.445)	(1.646.325)
RESULTADO OPERATIVO		<u>4.371.881</u>	<u>2.140.980</u>	<u>190.147.594</u>	<u>84.232.009</u>
Resultados Financieros	19				
Ingresos financieros		503.554	637.006	21.064.493	24.662.408
Costos financieros		(287.763)	(172.673)	(12.110.757)	(6.650.584)
		<u>215.791</u>	<u>464.333</u>	<u>8.953.736</u>	<u>18.011.824</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>4.587.672</u>	<u>2.605.313</u>	<u>199.101.330</u>	<u>102.243.833</u>
Impuesto a la Renta	20	(122.921)	(173.710)	(5.132.973)	(6.847.613)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>4.464.751</u>	<u>2.431.603</u>	<u>193.968.357</u>	<u>95.396.220</u>
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	25	<u>0,020</u>	<u>0,011</u>	<u>0,863</u>	<u>0,425</u>
(sobre el resultado del ejercicio)					

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2025

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	US\$		\$	
	30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>4.464.751</u>	<u>2.431.603</u>	<u>193.968.357</u>	<u>95.396.220</u>
Otros resultados integrales				
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del ejercicio				
Ajuste por conversión	-	-	(32.778.264)	95.797.154
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	<u>4.464.751</u>	<u>2.431.603</u>	<u>161.190.093</u>	<u>191.193.374</u>

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2025

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

		US\$		\$	
	<u>Nota</u>	30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado del período		4.464.751	2.431.603	193.968.357	95.396.220
Ajustes por:					
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	10	1.962.988	2.142.840	82.360.132	83.032.549
Amortizaciones de activos intangibles	10	5.563	4.461	233.484	172.899
Consumo de repuestos	10	356.722	305.422	14.861.767	11.583.818
Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar	8	116.230	95.453	4.952.460	3.661.562
Resultado por deterioro de inventarios	9	(24.387)	104.619	(872.583)	4.177.735
Resultado por deterioro de propiedades, planta y equipo	10	80.376	-	3.278.106	-
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	16	(539.561)	(84.078)	(25.303.052)	(3.524.791)
Resultado por impuesto a la renta	20	122.921	173.710	5.132.973	6.847.613
Resultado por reintegros de exportaciones		(316.572)	(193.679)	(13.054.707)	(7.442.391)
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(503.554)	(499.477)	(21.064.493)	(19.352.137)
Intereses perdidos y gastos financieros		150.681	172.673	6.327.024	6.650.584
Resultado operativo después de ajustes		5.876.158	4.653.547	250.819.468	181.203.661
Cambios en:					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(2.070.929)	377.441	(86.838.460)	14.636.945
Activos/Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		(36.886)	(85.169)	(1.546.708)	(3.302.805)
Inventarios		(1.273.245)	152.319	(53.389.872)	5.906.843
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		671.216	275.342	28.145.515	10.677.604
Flujos procedentes de actividades de operación		3.166.314	5.373.480	137.189.943	209.122.248
Impuesto a la renta pagado		(48.018)	(38.374)	(2.027.077)	(1.481.849)
Flujos netos generados por actividades de operación		3.118.296	5.335.106	135.162.866	207.640.399
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	10	(2.732.889)	(2.257.589)	(114.990.658)	(87.498.733)
Ingreso por disposición de propiedades, planta y equipo		850.000	144.483	34.812.600	5.643.087
Adquisición de inversiones		(16.084.466)	(22.949.218)	(679.779.922)	(891.256.268)
Cobro de inversiones		14.877.387	21.007.000	626.148.751	816.260.400
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		503.554	499.477	21.064.493	19.352.137
Flujos netos usados en actividades de inversión		(2.586.414)	(3.555.847)	(112.744.736)	(137.499.377)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Ingresos por nuevos préstamos y obligaciones	12	-	230.165	-	9.014.182
Pagos de préstamos y obligaciones	12	(400.000)	(400.000)	(16.765.398)	(15.452.532)
Dividendos pagados		(1.243.357)	(1.179.104)	(51.967.988)	(44.537.702)
Intereses y gastos financieros pagados	12	(144.597)	(161.546)	(6.071.312)	(6.131.987)
Pago de pasivos por arrendamiento	12	(48.000)	(48.000)	(2.010.936)	(1.850.968)
Flujos netos usados en actividades de financiación		(1.835.954)	(1.558.485)	(76.815.634)	(58.959.007)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes		-	-	1.407.196	5.369.082
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(1.304.072)	220.774	(52.990.308)	16.551.097
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		3.212.857	2.992.083	128.478.938	111.927.841
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	3.14	1.908.785	3.212.857	75.488.630	128.478.938

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2025

(En Dólares Estadounidenses)

	Capital	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutaria	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de julio de 2023	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	407.172	2.734.691	21.384.398	37.277.448
Formación de reserva	-	-	-	-	92.854	-	-	92.854
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2.431.603	2.431.603
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	2.431.603	2.431.603
Distribución de utilidades (Nota 23.6)	-	-	-	-	-	-	(1.270.000)	(1.270.000)
Saldo al 30 de junio de 2024	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	500.026	2.734.691	22.546.001	38.531.905
Formación de reserva	-	-	-	-	285.439	-	-	285.439
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	4.464.751	4.464.751
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	4.464.751	4.464.751
Distribución de utilidades (Nota 23.6)	-	-	-	-	-	-	(1.345.173)	(1.345.173)
Saldo al 30 de junio de 2025	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	785.465	2.734.691	25.665.579	41.936.922

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Capital	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutaria	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de julio de 2023	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	15.773.348	277.274.792	799.947.573	1.394.474.857
Formación de reserva	-	-	-	-	3.637.158	-	-	3.637.158
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	41.094.710	54.702.444	95.797.154
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	95.396.220	95.396.220
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	41.094.710	150.098.664	191.193.374
Distribución de utilidades (Nota 23.6)	-	-	-	-	-	-	(48.453.040)	(48.453.040)
Saldo al 30 de junio de 2024	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	19.410.506	318.369.502	901.593.197	1.540.852.349
Formación de reserva	-	-	-	-	12.378.932	-	-	12.378.932
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	(8.139.019)	(24.639.245)	(32.778.264)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	193.968.357	193.968.357
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	(8.139.019)	169.329.112	161.190.093
Distribución de utilidades (Nota 23.6)	-	-	-	-	-	-	(55.900.000)	(55.900.000)
Saldo al 30 de junio de 2025	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	31.789.438	310.230.483	1.015.022.309	1.658.521.374

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los estados financieros al 30 de junio de 2025

Nota 1 - Información general

1.1 Naturaleza jurídica

PAMER S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una sociedad anónima abierta que fue constituida el 20 de agosto de 1937 por un período de tiempo de 100 años. Su domicilio legal y fiscal está radicado en Luis Alberto de Herrera 3113, Montevideo, Uruguay.

1.2 Actividad principal

Su objeto social es la fabricación y comercialización de papeles (onda y liners), planchas y cajas de cartón corrugado.

1.3 Participación en otras empresas y actividad principal

Con fecha 16 de julio de 2019, la Sociedad adquirió el 100% de las acciones de Ploder S.A. (sociedad anónima uruguaya), cuyo objeto principal es participar en otras sociedades comerciales en Uruguay o en el extranjero, la cual no ha tenido actividad en el ejercicio reportado.

Debido a lo inmaterial de la inversión en Ploder S.A., dado que la Sociedad ha castigado el costo de adquisición de la misma y que Ploder S.A. no tiene activos ni pasivos al 30 de junio de 2025 ni al 30 de junio de 2024, la referida subsidiaria no fue consolidada.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones, en virtud de lo establecido por el Decreto 124/011 de fecha 1° de abril de 2011 para emisores de oferta pública.

2.2 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de los estados financieros de PAMER S.A. es el Dólar Estadounidense y no la moneda local de Uruguay, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para la Sociedad.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe utilizar como moneda de presentación el Peso Uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (Dólar Estadounidense a Peso Uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- Los activos y pasivos se convirtieron al tipo de cambio de cierre (1 US\$ = \$ 39,548);
- Los ingresos y egresos se convirtieron al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- El patrimonio neto, excepto los resultados del ejercicio, se convirtieron al tipo de cambio de cierre;
- La diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio neto, y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del ejercicio, se expone directamente en el patrimonio en la

cuenta Ajuste por conversión del rubro Otras reservas, excepto el ajuste por conversión de los resultados acumulados que se expone directamente en el patrimonio en el rubro de Resultados acumulados.

2.3 Bases de medición

Los presentes estados financieros se han preparado utilizando el principio de costo histórico según se explica en las siguientes Notas.

2.4 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de acuerdo a NIIF requiere por parte de la dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios de valor y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados.

En este sentido, los supuestos y las incertidumbres de estimación, que con mayor frecuencia requieren que la Dirección realice juicios, estimaciones y supuestos refieren a la pérdida crediticia esperada para activos financieros, la previsión para obsolescencia, las depreciaciones y amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del ejercicio sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de PAMER S.A. fueron aprobados por el Directorio el 29 de setiembre de 2025 y serán presentados para su aprobación a la Asamblea General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por la Ley.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 30 de junio de 2024 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Algunas modificaciones a normas ya existentes entraron en vigencia a partir del 1° de enero de 2024. La Sociedad ha analizado su aplicación y concluido que las mismas no tienen impacto en los estados financieros de la Sociedad.

3.1 Moneda distinta a la moneda funcional

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio vigentes en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional se han convertido a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda distinta a la moneda funcional, los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a la moneda funcional de los activos no monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional que se valoran a valor razonable, se ha efectuado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que se procedió a su cuantificación.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda distinta a la moneda funcional se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional y en la conversión a la moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional, se reconocen igualmente en resultados.

Las siguientes son las cotizaciones de las monedas distintas de la moneda funcional operada por la Sociedad, al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	0,024	0,026	0,025	0,025
Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense)	0,001	0,002	0,001	0,002
Euros (por Dólar Estadounidense)	1,088	1,082	1,177	1,071
Unidad Indexada (por Dólar Estadounidense)	0,148	0,152	0,161	0,151

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

La Sociedad reconoce los activos y pasivos financieros inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Activos financieros

Al momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado, en función del modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo, y en consecuencia, es clasificado como medido a costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI); valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Activo financiero a costo amortizado

El efectivo y equivalentes de efectivo, las inversiones y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

La Sociedad da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Sociedad también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos y obligaciones están valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo.

Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción de patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

3.3 Deterioro

Activos financieros

La Sociedad reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos al costo amortizado, es decir para el efectivo y equivalentes de efectivo, las inversiones y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar la Sociedad mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, mientras que para los saldos bancarios y las inversiones en letras de tesoro de Estados Unidos que se determina tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación, se miden como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses.

La Sociedad considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Sociedad, sin un recurso por parte de la Sociedad tal como acciones para la ejecución de una garantía (si existe alguna) o cuando el activo financiero tiene una mora de 180 días o más lo cual demuestra la intención de no pago del crédito.

La Sociedad considera que el efectivo y equivalentes de efectivo así como las inversiones en letras del tesoro de Estados Unidos que posee, son de riesgo bajo debido a que los prestatarios tienen una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

La NIIF 9 define las pérdidas crediticias esperadas como el promedio ponderado de la probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Sociedad espera recibir), utilizando una tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Presentación del deterioro

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presentan separadamente en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros (saldos bancarios) se presentan en “costos financieros”, y no se presentan separadamente en el estado de resultados.

Castigos

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Sociedad no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. La Sociedad hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Sociedad no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Sociedad para la recuperación de los importes adeudados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, diferentes de inventarios e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el Estado de Resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.4 Inventarios

Los productos terminados y en proceso están valuados a su costo de producción determinado sobre la base del consumo de materias primas, la mano de obra incurrida y los gastos directos e indirectos de fabricación, o su valor neto de realización si es menor. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

El costo de ventas de los inventarios es calculado utilizando el método costo promedio ponderado, e incluye el costo de adquisición de los inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

Las materias primas, repuestos y materiales y suministros están valuados a su costo de adquisición.

El inventario de repuestos incluye los repuestos a utilizarse en el mantenimiento habitual de las maquinarias.

Los ajustes a valores netos de realización, en caso de existir, se incluyen en el Costo de los bienes vendidos.

Las importaciones en trámite están valuadas a su valor de adquisición más gastos de importación.

A la fecha de cada estado financiero la Sociedad evalúa si ha habido un deterioro del valor de los inventarios. Si una partida del inventario se ha deteriorado, la Sociedad reduce su importe en libros a su precio de venta menos los costos de terminación y venta, reconociendo dicha pérdida por deterioro inmediatamente en el Costo de los bienes vendidos.

3.5 Propiedades, planta y equipo

Valuación

Las propiedades, planta y equipo están presentadas a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.7).

El costo de adquisición incluye todos los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia.

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de las propiedades, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren.

Depreciaciones

Las depreciaciones son calculadas usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, a partir del mes siguiente al de su incorporación y son cargadas a resultados. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- | | |
|------------------------------------|--|
| • Inmuebles (Mejoras) | 10 a 50 años |
| • Mejoras en inmuebles arrendados | plazo del contrato de arrendamiento
o vida útil, el menor |
| • Máquinas, equipos y herramientas | 5 a 20 años |
| • Muebles y útiles | 10 años |
| • Equipos de computación | 3 años |
| • Equipos de transporte | 5 años |
| • Planta fotovoltaica | 25 años |
| • Clisé | (*) |

(*) Se deprecian en función de la producción obtenida de los mismos estimándose una vida útil de 300.000 unidades.

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la vida útil, valor residual y el método de depreciación de las propiedades, planta y equipo, se revisan de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación contable.

3.6 Activos intangibles

Software

El software adquirido está presentado a su costo menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 3.7).

Las amortizaciones son calculadas usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, a partir del mes siguiente a la fecha en que el activo esté disponible para su utilización y son cargadas a resultados. La vida útil estimada para el software es de 3 años.

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la vida útil, valor residual y el método de amortización de los activos intangibles, se revisan de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación contable.

3.7 Deterioro de propiedades, planta y equipo y activos intangibles

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, planta y equipo y activos intangibles para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro de valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

3.8 Ingresos

Ventas de bienes

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir por la venta de bienes en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Dicho valor razonable considera el importe de los descuentos comerciales y rebajas por volumen de ventas que sean practicados por la Sociedad.

Bajo la NIIF 15, los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control de los bienes, considerado como el momento de la entrega del producto a los clientes. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación sea probable bajo la Norma NIIF 15.

Ingresos por arrendamientos

Los ingresos por arrendamientos corresponden al alquiler de un depósito propiedad de la Sociedad, que fue utilizado cuando existían actividades fabriles en la ciudad de Montevideo. El mismo tiene una extensión de 3.726 metros cuadrados y se encuentra ubicado en la zona urbana de la 8ª Sección Judicial de la ciudad de Montevideo. El contrato correspondiente a la totalidad del inmueble venció el 12 de junio de 2019, si bien el inmueble se mantuvo arrendado hasta el 30 de setiembre de 2019. Posteriormente, se fraccionó el inmueble en cuatro sectores y se firmaron cuatro contratos de arrendamiento con diferentes inquilinos en las siguientes fechas: 18 de diciembre de 2019, 25 de enero de 2021, 12 de febrero de 2021 y 2 de junio de 2021.

En el ejercicio anterior, con fecha 17 de abril de 2024, la sociedad vendió una fracción del inmueble antes mencionado, correspondiente al contrato de arrendamiento firmado el 12 de febrero de 2021, por lo que dicho contrato fue rescindido a partir del 17 de abril de 2024.

En el presente ejercicio, con fecha 17 de setiembre de 2024, la sociedad vendió el resto del inmueble correspondiente a las fracciones de los otros tres contratos de arrendamientos, firmados el 18 de diciembre de 2019, 25 de enero de 2021 y 2 de junio de 2021. Concomitantemente con la firma de la compraventa se cedieron dichos contratos de arrendamiento al comprador del inmueble.

La Sociedad reconoció estos ingresos, en el estado de resultados según el criterio de lo devengado y se incluyen en el rubro “Otros ingresos”.

3.9 Resultados financieros

Los resultados financieros incluyen: a) descuentos obtenidos por pagos anticipados a terceros, b) resultados por inversiones en letras del tesoro de EEUU, c) gastos bancarios e intereses perdidos por préstamos bancarios y pasivos por arrendamiento, d) el importe neto de ganancias y pérdidas por diferencia de cambio calculadas como se indica en la Nota 3.1 y e) las pérdidas por deterioro de otros activos financieros.

3.10 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce como Otros resultados integrales.

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

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

3.11 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo o mediante planes de participación de los empleados en los resultados si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.12 Determinación del resultado del ejercicio

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos se reconocen de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.8.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.4.

Los resultados financieros son calculados de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.9.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.10.

3.13 Arrendamientos

La NIIF 16 prevé que el arrendatario reconozca un activo por derecho de uso y un pasivo a valor presente respecto de aquellos contratos que cumplan la definición de contratos de arrendamiento. De acuerdo con la norma, un contrato de arrendamiento es aquel que proporciona el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período determinado. Para que una compañía tenga el control de uso de un activo identificado:

- a. Debe tener el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del activo identificado y
- b. Debe tener el derecho de dirigir el uso del activo identificado.

El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, el cual incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por los pagos efectuados con anterioridad a la fecha del arrendamiento, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de dismantelar o remover el activo o restaurarlo, o del sitio donde éste se encuentra localizado, menos cualquier incentivo recibido.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio al menor plazo entre el final de la vida útil del activo por derecho de uso y el final del plazo del arrendamiento. El activo por derecho de uso puede reducirse por pérdidas por deterioro, si las hubiera, y ajustarse considerando ciertas remediciones de la obligación de arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se han efectuado a la fecha de inicio, descontado por la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de la Sociedad. La Sociedad utiliza su tasa de endeudamiento incremental como la tasa de descuento.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se efectúa una remediación cuando hay un cambio en los pagos futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Sociedad del importe que se espera pagar en virtud de una garantía de valor residual, o si la Sociedad cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación, o si hay una revisión de los pagos de arrendamientos que son en sustancia fijos.

Cuando el pasivo por arrendamiento es medido nuevamente de esta manera, se efectúa un ajuste con cargo al activo por derecho a uso, o es reconocido en resultados del período si el importe en libros del activo por derecho a uso ha sido reducido a cero.

3.14 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo.

	US\$		\$	
	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>				
Disponibilidades	1.379.164	1.262.778	54.543.178	50.497.229
Inversiones en Letras del Tesoro con vencimiento menor a tres meses	578.844	1.999.302	22.892.123	79.950.088
<i>Menos:</i>				
Previsión para efectivo y equivalente de efectivo	(49.223)	(49.223)	(1.946.671)	(1.968.379)
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	1.908.785	3.212.857	75.488.630	128.478.938

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2025 y cuya aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

Se detallan a continuación las modificaciones que podrían tener impacto en los presentes estados financieros:

- Modificaciones a la NIC 21, en lo que respecta a cuándo una moneda se puede cambiar por otra; y cómo una empresa estima un tipo de cambio spot cuando una moneda carece de intercambiabilidad. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2025.
- Modificaciones a la NIIF 7 y NIIF 9, en lo que respecta a la clasificación y medición de los instrumentos financieros. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2026.
- Mejoras anuales a las Normas Contables NIIF volumen 11. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2026.
- NIIF 18 Presentación y revelación de estados financieros. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2027.

De las mismas, se anticipa no tendrán impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

5.1 General

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado (de moneda, de tasa de interés y de otros precios de mercado)

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Sociedad a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad para medir y administrar el riesgo y para administrar el capital de la Sociedad. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la Sociedad, e informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. La Sociedad, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en lo que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

5.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La Sociedad no tiene riesgos significativos de concentración de créditos. La comercialización de sus productos se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las previsiones existentes.

La Sociedad establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los créditos por ventas y otras cuentas a cobrar.

5.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Sociedad.

El área Financiera de la Sociedad se orienta a desconcentrar el financiamiento a través de una adecuada planificación de sus flujos de efectivo los que son revisados periódicamente, contando asimismo con líneas de crédito de una variada gama de agentes comerciales y financieros.

5.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en el mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y otros precios de mercado, afecten los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

La Sociedad está expuesta al riesgo de moneda en sus ventas, compras, préstamos y financiamientos que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad. Las monedas en que estas transacciones están principalmente denominadas son el Peso Uruguayo y el Euro.

En lo que se refiere a otros activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional, la Sociedad asegura que su exposición neta se mantiene en un nivel aceptable a través de la compra o venta de monedas extranjeras cuando es necesario para afrontar desequilibrios de corto plazo.

Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés variables pactadas.

Riesgo de otros precios de mercado

La Sociedad no mantiene instrumentos de deuda y de patrimonio en su cartera de inversión sujetos a este riesgo.

La Sociedad no suscribe contratos de bienes y servicios sino para satisfacer sus requerimientos de uso y de venta esperados; estos contratos no son compensables.

Administración de capital

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

El Directorio intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que puedan obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad otorgados por una posición de capital sólida.

No hubo cambios en el enfoque de la Sociedad para la administración de capital durante el ejercicio.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de Junio 2025	30 de junio 2024	30 de Junio 2025	30 de junio 2024
Caja	5.067	3.537	200.390	141.441
Bancos	1.324.874	1.210.018	52.396.117	48.387.410
Inversiones en Letras del Tesoro con vencimiento menor a tres meses (*)	578.844	1.999.302	22.892.123	79.950.087
	<u>1.908.785</u>	<u>3.212.857</u>	<u>75.488.630</u>	<u>128.478.938</u>

(*) El saldo el 30 de junio de 2025 corresponde a Letras del Tesoro de Estados Unidos en custodia en letras en custodia de bancos locales por un valor nominal de US\$ 580.000 con vencimientos que van desde el 03/07/2025 hasta el 05/8/2025.

(*) El saldo el 30 de junio de 2024 corresponde a Letras del Tesoro de Estados Unidos en custodia en letras en custodia de bancos locales por un valor nominal de US\$ 2.007.000 con vencimientos que van desde el 16/07/2024 hasta el 22/8/2024.

Nota 7 - Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de Junio 2025	30 de junio 2024	30 de Junio 2025	30 de junio 2024
Inversiones en Letras del Tesoro (*)	8.302.921	7.095.841	328.363.920	283.755.586
	8.302.921	7.095.841	328.363.920	283.755.586

(*) El saldo el 30 de junio de 2025 corresponde a Letras del Tesoro de Estados Unidos de plazo mayor a tres meses en custodia en Union Bancaire Privée (UBP), por un valor total nominal de US\$ 8.111.000 con vencimientos que van desde el 17/07/2025 al 19/12/2025 y letras en custodia de bancos locales de plazo mayor a tres meses por un valor nominal de US\$ 300.000 con vencimiento el 04/09/2025, con una tasa promedio de 4,2 % anual.

(*) El saldo el 30 de junio de 2024 corresponde a Letras del Tesoro de Estados Unidos de plazo mayor a tres meses en custodia en Union Bancaire Privée (UBP), por un valor total nominal de US\$ 6.311.000 con vencimientos que van desde el 15/07/2024 al 26/12/2024 y letras en custodia de bancos locales de plazo mayor a tres meses por un valor nominal de US\$ 903.000 con vencimientos que van desde el 30/07/2024 hasta el 20/8/2024, con una tasa promedio de 5,1 % anual.

Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de Junio 2025	30 de junio 2024	30 de Junio 2025	30 de junio 2024
Corriente				
Deudores simples plaza	7.074.532	5.815.034	279.783.592	232.537.395
Deudores por exportaciones	1.724.543	1.285.549	68.202.227	51.407.819
Documentos a cobrar	4.557.114	4.874.935	180.224.744	194.943.776
Anticipos a proveedores	1.044.749	390.154	41.317.733	15.601.868
Adelantos al personal	46.487	47.606	1.838.468	1.903.716
Crédito fiscal	310.736	199.253	12.288.987	7.967.929
Deudores varios	19.982	20.965	790.248	838.369
	14.778.143	12.633.496	584.445.999	505.200.872
Menos: Previsión para deudores incobrables	(229.876)	(356.499)	(9.091.136)	(14.256.039)
	14.548.267	12.276.997	575.354.863	490.944.833
	US\$		\$	
	30 de Junio 2025	30 de junio 2024	30 de Junio 2025	30 de junio 2024
No Corriente				
Deudores simples plaza	2.903	2.967	114.808	118.647
Deudores por exportaciones	6.660	6.660	263.390	266.327
Documentos a cobrar	472.994	472.994	18.705.967	18.914.557
Deudores en gestión	457.645	211.467	18.098.934	8.456.354
	940.202	694.088	37.183.099	27.755.885
Menos: Previsión para deudores incobrables	(913.636)	(667.522)	(36.132.467)	(26.693.537)
	26.566	26.566	1.050.632	1.062.348

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:

	US\$		\$	
	30 de Junio 2025	30 de Junio 2024	30 de Junio 2025	30 de Junio 2024
Saldos al inicio	1.024.021	943.699	40.949.576	35.301.892
Constitución/(liberación) neta del período	116.230	110.340	4.952.460	4.256.884
Utilización del ejercicio	-	(27.638)	-	(1.081.460)
Diferencia de cambio /Ajuste por conversión	3.261	(2.380)	(678.433)	2.472.260
Saldo al 30 de Junio	1.143.512	1.024.021	45.223.603	40.949.576

Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de Junio 2025	30 de junio 2024	30 de Junio 2025	30 de junio 2024
Corriente				
Mercaderías de reventa	36.593	30.072	1.447.180	1.202.549
Productos terminados-Cajas	668.749	745.375	26.447.685	29.806.801
Productos terminados-Papeles	3.278.898	3.331.326	129.673.858	133.216.395
Productos en proceso	225.808	224.958	8.930.255	8.995.845
Materias primas y suministros	3.931.217	2.330.525	155.471.771	93.195.366
Repuestos para máquinas	2.319.522	1.966.230	91.732.456	78.627.571
Importaciones en trámite	1.573.083	2.155.527	62.212.286	86.197.369
	12.033.870	10.784.013	475.915.491	431.241.896
Menos: Previsión por obsolescencia	(489.718)	(547.130)	(19.367.368)	(21.879.182)
	11.544.152	10.236.883	456.548.123	409.362.714

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	US\$		\$	
	30 de Junio 2025	30 de Junio 2024	30 de Junio 2025	30 de Junio 2024
Saldo al 1° de julio	547.130	442.511	21.879.182	16.553.451
Constitución/(liberación) neta del periodo	(24.387)	104.619	(872.583)	4.177.735
Utilización del ejercicio	(33.025)	-	(1.349.961)	-
Ajuste por conversión	-	-	(289.270)	1.147.996
Saldo al 30 de Junio	489.718	547.130	19.367.368	21.879.182

Nota 10 - Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

10.1 Conciliación del valor en libros de propiedades, planta y equipo

(en Dólares Estadounidenses)

<i>(En Dólares Estadounidenses)</i>	Inmuebles Terrenos	Inmuebles Mejoras	Mejoras en inmuebles arrendados	Maquinarias, equipos y herramientas	Muebles y útiles	Equipos de computación	Equipo de transporte	Energía: Parque Fotovoltaico	Obras en curso	Clisé	Maquinarias y equipos en trámite de importación	Repuestos para maquinaria	Anticipo a proveedores	Activo por derecho de uso	Total
Costo															
<i>Saldo al 1° de julio de 2023</i>	575.040	9.716.702	139.554	59.613.529	1.637.858	657.504	3.000.121	3.431.044	85.114	1.892.525	-	1.207.573	-	250.162	82.206.726
Altas	-	3.488	-	429.748	10.345	13.961	196.285	-	944.636	151.704	-	271.063	-	230.166	2.251.396
Bajas	(34.846)	-	-	-	-	-	(74.906)	-	-	-	-	(305.422)	-	-	(415.174)
Transferencias	-	286.986	-	321.696	-	-	-	-	(608.682)	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295.636	-	-	295.636
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>	540.194	10.007.176	139.554	60.364.973	1.648.203	671.465	3.121.500	3.431.044	421.068	2.044.229	-	1.468.850	-	480.328	84.338.584
Altas	-	-	-	442.832	14.817	34.747	88.950	-	1.691.777	181.403	-	277.390	-	-	2.731.916
Bajas	(239.416)	(846.572)	-	-	-	(739)	-	-	-	-	-	(397.028)	-	(250.000)	(1.733.755)
Transferencias	-	349.807	-	583.262	-	-	-	249.397	(1.182.466)	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.637)	-	-	(9.637)
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>	300.778	9.510.411	139.554	61.391.067	1.663.020	705.473	3.210.450	3.680.441	930.379	2.225.632	-	1.339.575	-	230.328	85.327.108
Depreciación y pérdida por deterioro															
<i>Saldo al 1° de julio de 2023</i>	-	6.329.501	139.554	50.771.642	1.575.048	632.910	2.754.896	-	-	1.701.286	-	103.969	-	222.383	64.231.189
Bajas	-	-	-	-	-	-	(49.347)	-	-	-	-	-	-	-	(49.347)
Depreciación	-	216.683	-	1.477.798	14.450	15.058	88.510	137.242	-	142.466	-	-	-	50.633	2.142.840
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>	-	6.546.184	139.554	52.249.440	1.589.498	647.968	2.794.059	137.242	-	1.843.752	-	103.969	-	273.016	66.324.682
Bajas/Utilización	-	(776.247)	-	-	-	(41)	-	-	-	-	-	(40.306)	-	(250.000)	(1.066.594)
Depreciación	-	220.365	-	1.261.965	12.489	16.108	94.744	137.242	-	174.043	-	-	-	46.032	1.962.988
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.376	-	-	80.376
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>	-	5.990.302	139.554	53.511.405	1.601.987	664.035	2.888.803	274.484	-	2.017.795	-	144.039	-	69.048	67.301.452
Importe en libros															
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>	300.778	3.520.109	-	7.879.662	61.033	41.438	321.647	3.405.957	930.379	207.837	-	1.195.536	-	161.280	18.025.656
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>	540.194	3.460.992	-	8.115.533	58.705	23.497	327.441	3.293.802	421.068	200.477	-	1.364.881	-	207.312	18.013.902

(En pesos uruguayos)

	Inmuebles Terrenos	Inmuebles Mejoras	Mejoras en inmuebles arrendados	Maquinarias, equipos y herramientas	Muebles y útiles	Equipos de computación	Equipo de transporte	Energía: Parque Fotovoltaico	Obras en curso	Clisé	Maquinarias y equipos en trámite de importación	Repuestos para maquinaria	Anticipo a proveedores	Activo por derecho de uso	Total
Costo															
<i>Saldo al 1° de julio de 2023</i>	21.511.097	363.482.447	5.220.436	2.230.022.888	61.268.992	24.595.932	112.228.503	128.348.539	3.184.002	70.795.588	-	45.172.914	-	9.358.096	3.075.189.434
Altas	-	137.000	-	16.741.512	399.483	536.917	7.582.255	-	36.674.002	5.875.769	-	10.298.213	-	9.014.182	87.259.333
Bajas	(1.066.880)	-	-	-	-	-	(2.702.438)	-	-	-	-	(11.583.818)	-	-	(15.353.136)
Transferencias	-	11.079.100	-	12.339.619	-	-	-	-	(23.418.719)	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.822.190	-	-	11.822.190
Ajuste por conversión	1.157.602	25.478.426	360.189	154.830.487	4.241.916	1.718.380	7.717.326	8.855.525	398.933	5.075.309	-	3.028.380	-	835.517	213.697.990
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>	21.601.819	400.176.973	5.580.625	2.413.934.506	65.910.391	26.851.229	124.825.646	137.204.064	16.838.218	81.746.666	-	58.737.879	-	19.207.795	3.372.615.811
Altas	-	-	-	18.728.243	615.267	1.497.724	3.661.722,00	-	71.205.890	7.591.528	-	11.650.200	-	-	114.950.574
Bajas	(7.330.200)	(25.919.495)	-	-	-	(27.746)	-	-	-	-	-	(16.524.813)	-	(11.016.500)	(60.818.754)
Transferencias	-	13.866.222	-	23.748.907	-	-	-	10.174.132	(47.789.261)	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(385.393)	-	-	(385.393)
Ajuste por conversión	(2.376.450)	(12.005.951)	(61.544,00)	(28.518.104)	(756.210)	(421.152)	(1.520.509)	(1.824.063)	(3.460.128)	(1.318.910)	-	(500.315)	-	917.675	(51.845.661)
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>	11.895.169	376.117.749	5.519.081	2.427.893.552	65.769.448	27.900.055	126.966.859	145.554.133	36.794.719	88.019.284	-	52.977.558	-	9.108.970	3.374.516.577
Depreciación y pérdida por deterioro															
<i>Saldo al 1° de julio de 2023</i>	-	236.431.428	5.563.041	1.899.265.975	58.919.397	23.675.904	103.055.143	-	-	63.641.665	-	3.889.093	-	8.318.900	2.402.760.546
Bajas	-	-	-	-	-	-	(1.651.023)	-	-	-	-	-	-	-	(1.651.023)
Depreciación	-	8.400.876	-	57.286.980	560.259	583.511	3.427.988	5.320.249	-	5.498.018	-	-	-	1.954.668	83.032.549
Ajuste por conversión	-	16.950.943	17.584	132.842.245	4.082.787	1.652.208	6.899.501	167.915	-	4.590.077	-	268.523	-	644.029	168.115.812
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>	-	261.783.247	5.580.625	2.089.395.200	63.562.443	25.911.623	111.731.609	5.488.164	-	73.729.760	-	4.157.616	-	10.917.597	2.652.257.884
Bajas/Utilización	-	(23.766.351)	-	-	-	(1.541)	-	-	-	-	-	(1.663.046)	-	(11.016.500)	(36.447.438)
Depreciación	-	9.244.636	-	52.987.254	524.331	675.643	3.973.554	5.760.029	-	7.274.855	-	-	-	1.919.830	82.360.132
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.278.106	-	-	3.278.106
Ajuste por conversión	-	(10.357.009)	(61.544)	(26.113.287)	(731.376)	(324.438)	(1.458.808)	(392.912)	-	(1.204.897)	-	(76.222)	-	909.743	(39.810.750)
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>	-	236.904.523	5.519.081	2.116.269.167	63.355.398	26.261.287	114.246.355	10.855.281	-	79.799.718	-	5.696.454	-	2.730.670	2.661.637.934
Importe en libros															
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>	11.895.169	139.213.226	-	311.624.385	2.414.050	1.638.768	12.720.504	134.698.852	36.794.719	8.219.566	-	47.281.104	-	6.378.300	712.878.643
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>	21.601.819	138.393.726	-	324.539.306	2.347.948	939.606	13.094.037	131.715.900	16.838.218	8.016.906	-	54.580.263	-	8.290.198	720.357.927

10.2 Conciliación del valor en activos intangibles

<i>(En Dólares Estadounidenses)</i>		Software	TOTAL
Costo			
<i>Saldo al 1° de julio de 2023</i>		329.139	329.139
Altas		6.193	6.193
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>		335.332	335.332
Altas		973	973
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>		336.305	336.305
Amortización y pérld. por deterioro			
<i>Saldo al 1° de julio de 2023</i>		321.763	321.763
Amortización		4.461	4.461
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>		326.224	326.224
Amortización		5.563	5.563
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>		331.787	331.787
Importes en libros			
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>		4.518	4.518
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>		9.108	9.108
<i>(Expresado en Pesos Uruguayos)</i>		Software	TOTAL
Costo			
<i>Saldo al 1° de julio de 2023</i>		12.312.430	12.312.430
Altas		239.400	239.400
Ajuste por conversión		857.763	857.763
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>		13.409.593	13.409.593
Altas		40.084	40.084
Ajuste por conversión		(149.496)	(149.496)
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>		13.300.181	13.300.181
Amortización y pérld. por deterioro			
<i>Saldo al 1° de julio de 2023</i>		12.036.509	12.036.509
Amortización		172.899	172.899
Ajuste por conversión		835.965	835.965
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>		13.045.373	13.045.373
Amortización		233.484	233.484
Ajuste por conversión		(157.354)	(157.354)
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>		13.121.503	13.121.503
Importes en libros			
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>		178.678	178.678
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>		364.220	364.220

10.3 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo US\$ 1.648.007 equivalente a \$ 69.129.631 (US\$ 1.794.247 equivalente a \$ 69.525.736 al 30 de junio de 2024) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 314.981 equivalentes a \$ 13.230.501 (US\$ 348.593 equivalentes a \$ 13.506.813 al 30 de junio de 2024) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de intangibles US\$ 4.783 equivalentes a \$ 200.726 (US\$ 3.835 equivalentes a \$ 148.641 al 30 de junio de 2024) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 780, equivalentes a \$ 32.758 (US\$ 626 equivalentes a \$ 24.258 al 30 de junio de 2024) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Nota 11 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de Junio 2025	30 de junio 2024	30 de Junio 2025	30 de junio 2024
Corriente				
Proveedores por importaciones	2.794.053	2.873.212	110.499.208	114.896.875
Proveedores de plaza	3.188.049	2.949.563	126.080.962	117.950.075
Documentos a pagar	541.602	351.017	21.419.276	14.036.819
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	2.297.422	2.223.509	90.858.445	88.915.901
Anticipos recibidos de clientes	27.373	35.933	1.082.547	1.436.925
Dividendos a pagar	470.743	657.517	18.616.944	26.293.447
Otras deudas	786.072	528.312	31.087.576	21.126.668
	<u>10.105.314</u>	<u>9.619.063</u>	<u>399.644.958</u>	<u>384.656.710</u>

Nota 12 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	30 de Junio 2025							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios (*)	407.976	16.134.642	800.000	31.638.400	766.667	30.320.147	1.974.643	78.093.189
Pasivo por arrendamiento - Oficina	54.310	2.147.845	113.539	4.490.240	-	-	167.849	6.638.085
Saldo al 30 de Junio 2025	<u>462.286</u>	<u>18.282.487</u>	<u>913.539</u>	<u>36.128.640</u>	<u>766.667</u>	<u>30.320.147</u>	<u>2.142.492</u>	<u>84.731.274</u>
	30 de junio de 2024							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios (*)	407.976	16.314.559	800.000	31.991.212	1.166.667	46.653.833	2.374.643	94.959.604
Pasivo por arrendamiento - Oficina	27.168	1.086.414	182.597	7.301.873	-	-	209.765	8.388.287
Saldo al 30 de junio de 2024	<u>435.144</u>	<u>17.400.973</u>	<u>982.597</u>	<u>39.293.085</u>	<u>1.166.667</u>	<u>46.653.833</u>	<u>2.584.408</u>	<u>103.347.891</u>

(*) El saldo al 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 corresponde a una deuda con el banco Santander por US\$ 2.800.000 contraída el 4 de mayo de 2022 a pagar en 8 años (con un año de gracia para el pago de capital), con una tasa de interés efectiva del 3,25% anual.

De acuerdo a los términos contractuales del préstamo mantenido con el banco Santander, la Sociedad debe cumplir, a fecha de cierre de cada ejercicio, ciertas obligaciones relativas a presentación de información contable y financiera, debe cumplir con cualquier otra obligación contraída con el banco, deberá mantener una calificación de 2B o más de acuerdo a las normas

vigentes del Banco Central del Uruguay, deberá cumplir con las leyes, normas, decretos y regulaciones de la República Oriental del Uruguay aplicables a las actividades que realiza la Sociedad y deberá mantener sus bienes libres de embargo. Al 30 de junio de 2025 y 2024 la Sociedad cumple con dichos términos contractuales.

La evolución de los préstamos y obligaciones del ejercicio es la siguiente:

	30 de Junio de 2025				30 de Junio de 2025			
	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento (Oficinas)	Pasivo por arrendamiento (UAM)	Total	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento (Oficinas)	Pasivo por arrendamiento (UAM)	Total
	US\$				\$			
Saldos al inicio	2.374.643	209.765	-	2.584.408	94.959.604	8.388.287	-	103.347.891
Ingreso por nuevos préstamos y obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por intereses	69.933	6.084	-	76.017	2.928.514	255.711	-	3.184.225
Pagos de préstamos y obligaciones	(400.000)	(48.000)	-	(448.000)	(16.765.398)	(2.010.936)	-	(18.776.334)
Pagos de intereses	(69.933)	-	-	(69.933)	(2.928.514)	-	-	(2.928.514)
Diferencia de cambio o resultado por tenencia	-	-	-	-	(101.017)	5.023	-	(95.994)
Saldos al cierre	1.974.643	167.849	-	2.142.492	78.093.189	6.638.085	-	84.731.274

	30 de Junio de 2024				30 de Junio de 2024			
	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento (Oficinas)	Pasivo por arrendamiento (UAM)	Total	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento (Oficinas)	Pasivo por arrendamiento (UAM)	Total
	US\$				\$			
Saldos al inicio	2.774.643	27.779	-	2.802.422	103.793.845	1.039.157	-	104.833.002
Ingreso por nuevos préstamos y obligaciones	-	230.165	-	230.165	-	9.014.182	-	9.014.182
Gastos por intereses	82.963	3.760	-	86.723	3.204.421	144.903	-	3.349.324
Pagos de préstamos y obligaciones	(400.000)	(48.000)	-	(448.000)	(15.452.532)	(1.850.968)	-	(17.303.500)
Pagos de intereses	(82.963)	-	-	(82.963)	(3.204.421)	-	-	(3.204.421)
Baja de pasivo	-	(3.939)	-	(3.939)	-	(153.708)	-	(153.708)
Diferencia de cambio o resultado por tenencia	-	-	-	-	6.618.291	194.721	-	6.813.012
Saldos al cierre	2.374.643	209.765	-	2.584.408	94.959.604	8.388.287	-	103.347.891

Nota 13 - Instrumentos financieros

13.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Nota	Valor en libros			
		US\$		\$	
		30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1.903.718	3.209.320	75.288.240	128.337.497
Inversiones	7	8.302.921	7.095.841	328.363.920	283.755.586
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	8	13.172.861	11.666.550	520.960.307	466.533.668
		23.379.500	21.971.711	924.612.467	878.626.751

La exposición máxima al riesgo de crédito de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por región geográfica es la siguiente:

	Valor en libros			
	US\$		\$	
	30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Nacional	12.073.515	10.567.204	477.483.374	422.571.923
Argentina	382.708	382.708	15.135.333	15.304.107
Países de Europa	716.638	716.638	28.341.600	28.657.638
	13.172.861	11.666.550	520.960.307	466.533.668

La cartera se encuentra razonablemente diversificada. Los saldos a cobrar de los dos principales clientes representan el 27,1% del saldo total de las cuentas por cobrar (22,9% al 30 de junio de 2024).

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Evaluación de la pérdida crediticia esperada

La Sociedad usa una matriz de provisiones para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La Sociedad realizó el cálculo de las pérdidas crediticias para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar utilizando una matriz de provisiones segmentada por tipo de negocio a modo de reflejar grupos de activos financieros con características de riesgo similares. El cálculo fue realizado tomando en cuenta los saldos de los últimos 12 períodos de 90 días.

Adicionalmente, la Sociedad calcula una provisión específica con información económico-financiera del deudor para aquellos deudores con saldos significativos y que presentan atrasos en el cumplimiento de sus obligaciones.

La tabla siguiente muestra información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2025 y al 30 de junio de 2024.

	US\$			\$	
	Promedio ponderado de la tasa de la pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Valor nominal	Pérdida por deterioro
30 de junio de 2025					
Corriente (no vencido)	1,7%	12.532.641	(207.988)	495.640.877	(8.225.500)
0-90 días de vencido	0,2%	805.595	(1.431)	31.859.671	(56.593)
90-180 días de vencido	4,4%	14.781	(653)	584.559	(25.825)
180-270 días de vencido	0,0%	11.654	(1.040)	460.892	(41.130)
270-360 días de vencido	0,0%	-	-	-	-
Más de 360 días de vencido	98,0%	951.702	(932.400)	37.637.911	(36.874.555)
		14.316.373	(1.143.512)	566.183.910	(45.223.603)
30 de junio de 2024					
Corriente (no vencido)	3,2%	11.089.918	(351.766)	443.474.731	(14.066.755)
0-90 días de vencido	0,5%	637.524	(3.280)	25.493.955	(131.148)
90-180 días de vencido	51,6%	2.811	(1.450)	112.423	(57.979)
180-270 días de vencido	0,0%	-	-	-	-
270-360 días de vencido	0,0%	15.510	-	620.225	-
Más de 360 días de vencido	70,7%	944.808	(667.525)	37.781.910	(26.693.694)
		12.690.571	(1.024.021)	507.483.244	(40.949.576)

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 8.

13.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros incluyendo los pagos estimados de intereses:

Al 30 de junio de 2025		Valor en libros		Total		Hasta 1 año		1 año a 5 años		Más de 5 años	
Nota		US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Pasivos financieros											
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	10.077.941	398.562.411	10.077.941	398.562.411	10.077.941	398.562.410	-	-	-	-
Préstamos y obligaciones	12	2.142.492	84.731.274	2.291.976	90.643.067	511.423	20.225.757	1.780.553	70.417.310	-	-
		12.220.433	483.293.685	12.369.917	489.205.478	10.589.364	418.788.167	1.780.553	70.417.310	-	-
Al 30 de junio de 2024											
Nota		US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Pasivos financieros											
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	9.583.130	383.219.785	9.583.130	383.219.786	9.583.130	383.219.785	-	-	-	-
Préstamos y obligaciones	12	2.584.408	103.347.891	2.803.814	112.121.718	497.091	19.878.172	1.934.185	77.346.124	372.538	14.897.422
		12.167.538	486.567.676	12.386.944	495.341.504	10.080.221	403.097.957	1.934.185	77.346.124	372.538	14.897.422

Los vencimientos de los préstamos bancarios se presentan en la Nota 12.

13.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la Sociedad, Pesos Uruguayos, Euros, Unidades Indexadas y Pesos Argentinos y que afectan las posiciones que mantiene la Sociedad.

La exposición al riesgo de moneda basada en valor en libros fue la siguiente:

30 de junio 2025						
Euros	Pesos Argentinos	Pesos Uruguayos	Unidad Indexada	Equiv. Dólares Estadounidenses	Equiv. Pesos Uruguayos	
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	55.847	186.181	9.701.079	-	311.212	12.307.812
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	464.967	-	52.100.654	-	1.864.809	73.749.466
TOTAL ACTIVO	520.814	186.181	61.801.733	-	2.176.021	86.057.278
Pasivo corriente						
Acreedores comerciales y otras ctas por pagar	138.810	-	195.384.195	-	5.103.853	201.847.178
TOTAL PASIVO	138.810	-	195.384.195	-	5.103.853	201.847.178
Posición Neta	382.004	186.181	(133.582.462)	-	(2.927.832)	(115.789.900)
30 de junio 2024						
Euros	Pesos Argentinos	Pesos Uruguayos	Unidad Indexada	Equiv. Dólares Estadounidenses	Equiv. Pesos Uruguayos	
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.142	1.160	11.691.532	-	300.020	11.997.500
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	203.213	-	54.000.586	-	1.568.027	62.703.832
TOTAL ACTIVO	210.355	1.160	65.692.118	-	1.868.047	74.701.332
Pasivo corriente						
Acreedores comerciales y otras ctas por pagar	35.936	-	170.274.049	-	4.296.510	171.813.138
TOTAL PASIVO	35.936	-	170.274.049	-	4.296.510	171.813.138
Posición Neta	174.419	1.160	(104.581.931)	-	(2.428.463)	(97.111.806)

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio respecto a las monedas distintas a la moneda funcional habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 30 de junio de 2024.

30 de junio de 2025	Patrimonio		Resultados	
	US\$	\$	US\$	\$
Euro	(44.973)	(1.778.592)	(44.973)	(1.778.592)
Peso Argentino	(16)	(633)	(16)	(633)
Peso Uruguayo	337.773	13.358.247	337.773	13.358.247
	292.784	11.579.022	292.784	11.579.022

30 de junio de 2024	Patrimonio		Resultados	
	US\$	\$	US\$	\$
Euro	(18.680)	(746.995)	(18.680)	(746.995)
Peso Argentino	-	-	-	-
Peso Uruguayo	261.527	10.458.203	261.527	10.458.203
	242.847	9.711.208	242.847	9.711.208

El debilitamiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio habría tenido un efecto opuesto al mencionado anteriormente.

13.4 Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

30 de junio de 2025								
Tasa efectiva	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios- tasa fija - Santander	3,25%	400.000	15.819.200	800.000	31.638.400	766.667	30.320.147	1.966.667
		400.000	15.819.200	800.000	31.638.400	766.667	30.320.147	1.966.667
		400.000	15.819.200	800.000	31.638.400	766.667	30.320.147	1.966.667

30 de junio de 2024								
Tasa efectiva	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios- tasa fija - Santander	3,25%	400.000	15.995.600	800.000	31.991.212	1.166.667	46.653.833	2.366.667
		400.000	15.995.600	800.000	31.991.212	1.166.667	46.653.833	2.366.667
		400.000	15.995.600	800.000	31.991.212	1.166.667	46.653.833	2.366.667

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa fija

La Sociedad no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambio en resultados. Por lo tanto, una variación en las tasas de interés no afectaría el resultado.

13.5 Valor razonable

Instrumentos financieros

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables. No existen activos y pasivos financieros valuados a valor razonable.

Los valores en libros de activos y pasivos financieros se incluyen en la Nota 12.

Nota 14 - Ingresos operativos netos

Los ingresos operativos netos por producto han sido los siguientes:

	US\$		\$	
	30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Corrugado	43.331.790	40.578.154	1.813.965.512	1.571.775.791
Papeles y otros productos de packaging	1.118.268	700.211	47.046.742	27.135.054
Otros	306.497	303.876	12.837.264	11.794.108
	<u>44.756.555</u>	<u>41.582.241</u>	<u>1.873.849.518</u>	<u>1.610.704.953</u>

	US\$		\$	
	30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Momento de reconocimiento				
Bienes / Servicios transferidos en un momento del tiempo	44.756.555	41.582.241	1.873.849.518	1.610.704.953
	<u>44.756.555</u>	<u>41.582.241</u>	<u>1.873.849.518</u>	<u>1.610.704.953</u>

Nota 15 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la Sociedad han sido los siguientes:

	US\$		\$	
	30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Retribuciones al personal	6.908.811	7.014.775	288.540.252	271.733.193
Cargas sociales	2.878.785	2.972.975	120.540.626	115.130.251
	<u>9.787.596</u>	<u>9.987.750</u>	<u>409.080.878</u>	<u>386.863.444</u>

Del total de gastos, US\$ 7.224.087 equivalentes a \$ 301.944.613 fueron cargados al costo de los bienes (US\$ 7.249.535 equivalentes a \$ 280.874.252 en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2024) y US\$ 2.563.509 equivalentes a \$ 107.136.265 se incluyen como gastos de administración y gastos de distribución y ventas (US\$ 2.738.215 equivalentes a \$ 105.989.192 en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2024).

Nota 16 - Otros ingresos

El detalle de los otros ingresos es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Arrendamientos (Nota 22)	21.399	97.394	858.416	3.755.534
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	539.561	84.078	25.303.052	3.524.791
Otros	25.920	102.696	1.126.209	3.890.972
	<u>586.880</u>	<u>284.168</u>	<u>27.287.677</u>	<u>11.171.297</u>

Nota 17 - Otros egresos

El detalle de los otros egresos es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Donaciones	40.292	33.871	1.683.793	1.366.291
Otros	15.890	7.400	662.652	280.034
	<u>56.182</u>	<u>41.271</u>	<u>2.346.445</u>	<u>1.646.325</u>

Nota 18 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	US\$		\$	
	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24
Materias primas y materiales	20.081.015	18.386.674	837.115.847	710.980.209
Gastos del personal (Nota 15)	7.224.087	7.249.535	301.944.613	280.874.252
Fletes	123.839	115.644	5.162.835	4.482.582
Mantenimiento	2.168.599	2.391.563	90.838.885	92.585.753
Gastos de producción	2.325.312	2.338.049	97.226.687	90.593.929
Amortizaciones y depreciaciones (Nota 10)	1.652.790	1.798.082	69.330.357	69.674.377
Pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo (Nota 10)	80.376	-	3.278.106	-
Pérdidas por deterioro de inventarios	(24.387)	-	(872.583)	-
Reintegros de exportaciones	(316.572)	(193.679)	(13.054.707)	(7.442.391)
Total de costo de los bienes vendidos	33.315.059	32.085.868	1.390.970.040	1.241.748.711
Gastos del personal (Nota 15)	2.563.509	2.738.215	107.136.265	105.989.192
Amortizaciones y depreciaciones (Nota 10)	315.761	349.219	13.263.259	13.531.071
Honorarios profesionales	144.944	120.495	6.129.602	4.673.787
Fletes	2.036.124	2.131.836	82.746.301	82.746.301
Impuestos, tasas y contribuciones	461.792	440.512	19.362.432	17.025.366
Otros	1.961.953	1.722.560	84.082.797	66.621.926
Total de gastos de distribución y ventas y gastos de administración	7.484.083	7.502.837	312.720.656	290.587.643
Total de costo de los bienes vendidos, gastos de distribución y ventas y gastos de administración	40.799.142	39.588.705	1.703.690.696	1.532.336.354

Nota 19 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Diferencia de cambio	-	137.529	-	5.310.271
Otros ingresos financieros	503.554	499.477	21.064.493	19.352.137
Ingresos financieros	503.554	637.006	21.064.493	24.662.408
Intereses perdidos	(69.933)	(82.963)	(2.928.514)	(3.204.421)
Previsión desvalorización efectivo y equivalente de efectivo	-	(7.367)	-	(287.475)
Diferencia de cambio	(137.082)	-	(5.783.733)	-
Gastos y comisiones bancarias	(72.746)	(76.357)	(3.062.795)	(2.927.566)
Intereses perdidos arrendamientos (Nota 22)	(6.084)	(3.760)	(255.712)	(144.903)
Otros	(1.918)	(2.226)	(80.003)	(86.219)
Costos financieros	(287.763)	(172.673)	(12.110.757)	(6.650.584)

Nota 20 - Impuesto a la renta

20.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

	US\$		\$	
	30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Gasto por impuesto corriente				
Impuesto corriente	122.921	78.609	5.132.973	3.044.569
Gasto / (Ingreso)	122.921	78.609	5.132.973	3.044.569
Impuesto diferido				
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	-	95.101	-	3.803.044
Gasto / (Ingreso)	-	95.101	-	3.803.044
Total impuesto a la renta	122.921	173.710	5.132.973	6.847.613

20.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	30 de junio 2025		30 de junio 2024		30 de junio 2025		30 de junio 2023	
	%	US\$	%	US\$	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		4.587.672		2.605.313		199.101.330		102.243.833
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	1.146.918	25%	651.328	25%	49.775.332	25%	25.560.958
Impuestos no admitidos	2%	111.675	4%	105.219	2%	4.684.866	4%	4.064.460
Costos no admitidos	1%	30.960	1%	25.505	1%	1.298.227	1%	989.048
Renta no gravada de gastos asociados	(2%)	(70.332)	(7%)	(187.113)	(1%)	(2.949.158)	(7%)	(7.256.070)
Beneficio proyectos de inversión	(22%)	(1.017.995)	(27%)	(710.613)	(21%)	(42.686.687)	(27%)	(27.557.282)
Impuesto diferido no reconocido	2%	97.312	(2%)	(51.884)	2%	4.080.517	(2%)	(2.012.018)
Ajuste por conversión	(4%)	(195.439)	24%	617.592	(4%)	(8.195.155)	23%	23.949.596
Otros ajustes	0%	19.822	(11%)	(276.324)	(0%)	(874.969)	(11%)	(10.891.079)
Impuesto a la renta	3%	122.921	7%	173.710	3%	5.132.973	7%	6.847.613

20.3 Activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos

	US\$			\$		
	30 de junio 2025			30 de junio 2025		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Inventarios	-	(121.739)	(121.739)		(4.814.556)	(4.814.556)
Propiedades, planta y equipo	1.194.959		1.194.959	47.258.264		47.258.264
Derecho de uso	1.642		1.642	64.948		64.948
Deudores incobrables	183.325		183.325	7.250.145		7.250.145
Previsión por obsolescencia	158.439		158.439	6.265.956		6.265.956
Provisiones	104.686		104.686	4.140.099		4.140.099
Impuesto diferido no recuperable	(1.643.051)	-	(1.643.051)	(64.979.412)		(64.979.412)
Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos	-	(121.739)	(121.739)	-	(4.814.556)	(4.814.556)

	US\$			\$		
	30 de junio 2024			30 de junio 2024		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Inventarios	-	(120.397)	(120.397)	-	(4.814.556)	(4.814.556)
Propiedades, planta y equipo	1.036.710	-	1.036.710	41.456.999	-	41.456.999
Derecho de uso	613	-	613	24.523	-	24.523
Deudores incobrables	214.857	-	214.857	8.591.912	-	8.591.912
Previsión por obsolescencia	162.775	-	162.775	6.509.200	-	6.509.200
Provisiones	107.936	-	107.936	4.316.239	-	4.316.239
Impuesto diferido no recuperable	(1.522.891)	-	(1.522.891)	(60.898.873)	-	(60.898.873)
Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos	-	(120.397)	(120.397)	-	(4.814.556)	(4.814.556)

20.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	US\$					\$				
	Saldos a Jun-24	Reconocido en Resultados	Diferencia de cambio	Reconocido en Patrimonio	Saldos a Jun-25	Saldos a Jun-24	Reconocido en Resultados	Reconocido en Patrimonio	Saldos a Jun-25	
Inventarios	(120.397)	-	(1.342)	-	(121.739)	(4.814.556)	-	-	(4.814.556)	
Propiedades, planta y equipo	1.036.710	146.689	11.560	-	1.194.959	41.456.999	5.801.265	-	47.258.264	
Derecho de uso	613	1.022	7	-	1.642	24.523	40.425	-	64.948	
Deudores incobrables	214.857	(33.928)	2.396	-	183.325	8.591.912	(1.341.767)	-	7.250.145	
Previsión por obsolescencia	162.775	(6.151)	1.815	-	158.439	6.509.200	(243.244)	-	6.265.956	
Provisiones	107.936	(4.454)	1.204	-	104.686	4.316.239	(176.140)	-	4.140.099	
Impuesto diferido no recuperable	(1.522.891)	(103.178)	(16.982)	-	(1.643.051)	(60.898.873)	(4.080.539)	-	(64.979.412)	
Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos	(120.397)	-	(1.342)	-	(121.739)	(4.814.556)	-	-	(4.814.556)	

	US\$					\$				
	Saldos a Jun-23	Reconocido en Resultados	Diferencia de cambio	Reconocido en Patrimonio	Saldos a Jun-24	Saldos a Jun-23	Reconocido en Resultados	Reconocido en Patrimonio	Saldos a Jun-24	
Inventarios	31.901	(150.239)	(2.059)	-	(120.397)	1.193.366	(6.007.922)	-	(4.814.556)	
Propiedades, planta y equipo	1.243.420	(126.457)	(80.253)	-	1.036.710	46.513.869	(5.056.870)	-	41.456.999	
Derecho de uso	(20.095)	19.412	1.296	-	613	(751.723)	776.246	-	24.523	
Deudores incobrables	187.623	39.344	(12.110)	-	214.857	7.018.578	1.573.334	-	8.591.912	
Previsión por obsolescencia	136.620	34.973	(8.818)	-	162.775	5.110.682	1.398.518	-	6.509.200	
Provisiones	55.144	56.350	(3.558)	-	107.936	2.062.839	2.253.400	-	4.316.239	
Impuesto diferido no recuperable	(1.661.653)	31.516	107.246	-	(1.522.891)	(62.159.123)	1.260.250	-	(60.898.873)	
Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos	(27.040)	(95.101)	1.744	-	(120.397)	(1.011.512)	(3.803.044)	-	(4.814.556)	

Nota 21 - Partes relacionadas

21.1 Saldos con partes relacionadas

Durante los ejercicios terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 no existen saldos con partes relacionadas.

21.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante los ejercicios terminados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 no se realizaron transacciones con partes relacionadas.

21.3 Compensaciones recibidas por el personal clave de la dirección

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2025 ascendieron a US\$ 1.478.536 equivalentes a \$ 61.657.916 (US\$ 1.516.602 equivalentes a \$ 58.559.963 al 30 de junio de 2024).

Nota 22 - Arrendamientos

22.1 Arrendamiento como arrendatario

La Sociedad arrienda una finca sita en sus oficinas centrales de Montevideo ubicada en Luis Alberto de Herrera 3113, departamento de Montevideo, en régimen de arrendamiento operativo. Dicho arrendamiento se firmó el 12 de julio de 2013 por un período de cinco años renovándose el 1° de enero de 2019 por igual período y el 1° de enero de 2024 por igual período. El mismo se encuentra pactado en Dólares Estadounidenses.

Desde febrero 2021, la Sociedad arrendaba un espacio físico en la Unidad Agroalimentaria Metropolitana (UAM) en régimen de arrendamiento operativo con un plazo de vigencia de 25 años. Con fecha 12 de setiembre de 2022 la Sociedad decidió licitar mediante el procedimiento competitivo previsto en el Reglamento Operativo de la Unidad Agroalimentaria Metropolitana la concesión de uso de operación permanente de su espacio en la misma, dada la intención de la Sociedad de no continuar ejerciendo tal derecho de uso. Como consecuencia de lo anterior y hasta que venza el plazo de dos años desde la fecha referida, se suspendió la concesión de uso y cesó la obligación de pago de la tarifa por parte de la Sociedad. Una vez transcurrido el plazo de 2 años citado, sin que se haya podido otorgar la cesión o la adjudicación del espacio a un tercero por falta de interesados, operara la caducidad de la concesión de uso del espacio a favor de la UAM, sin derecho a indemnización o reembolso a la Sociedad. Con fecha 16 de agosto de 2023 se concretó, a favor de un tercero, la transferencia de la concesión de uso de operación permanente de dicho espacio.

A continuación, se presenta un detalle del importe neto en libros y la evolución del activo por derecho de uso en el ejercicio:

	US\$			\$		
	Inmuebles	UAM	Total	Inmuebles	UAM	Total
Saldos al 1 de julio de 2024	207.312	-	207.312	8.290.198	-	8.290.198
Depreciación	(46.032)	-	(46.032)	(1.919.830)	-	(1.919.830)
Ajuste por conversión	-	-	-	7.932	-	7.932
Saldos al 30 de junio de 2025	161.280	-	161.280	6.378.300	-	6.378.300
	US\$			\$		
	Inmuebles	UAM	Total	Inmuebles	UAM	Total
Saldos al 1 de julio de 2023	27.779	-	27.779	1.039.196	-	1.039.196
Incrementos	230.166	-	230.166	9.014.182	-	9.014.182
Depreciación	(50.633)	-	(50.633)	(1.954.668)	-	(1.954.668)
Ajuste por conversión	-	-	-	191.488	-	191.488
Saldos al 30 de junio de 2024	207.312	-	207.312	8.290.198	-	8.290.198

En calidad de arrendataria la Sociedad reconoció US\$ 6.084 equivalentes a \$ 255.712 (US\$ 3.760 equivalentes a \$ 144.903 al 30 de junio de 2024) como gastos por intereses sobre el pasivo por arrendamiento.

La salida de efectivo por arrendamiento se revela en la Nota 12.

Los pagos por arrendamiento operativo no cancelables serán efectuados de la siguiente forma:

	US\$		\$	
	30 de junio 2025	30 de junio 2024	30 de junio 2025	30 de junio 2024
Menos de un año	54.310	27.168	2.147.845	1.086.414
Entre 1 año y 5 años	113.539	182.597	4.490.240	7.301.873
	<u>167.849</u>	<u>209.765</u>	<u>6.638.085</u>	<u>8.388.287</u>

22.2 Arrendamiento como arrendador

La Sociedad durante los ejercicios cerrados al 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 ha percibido ingresos por arrendamientos correspondientes al alquiler de un inmueble el que fue fraccionado en cuatro sectores para su arrendamiento a cuatro diferentes inquilinos (Nota 3.8). Por estos arrendamientos se firmaron cuatro contratos con las siguientes características: a) 18 diciembre de 2019 por un período de cinco años con opción de la arrendataria de rescindir al tercer año, b) 25 de enero de 2021 por un período de cinco años con opción de la arrendataria de rescindir al tercer año, c) 12 de febrero de 2021 por un período de cuatro años con opción de la arrendataria de rescindir al segundo año, d) 2 de junio de 2021 por un período de cinco años con opción de la arrendataria de rescindir al tercer año. Dichos contratos se encuentran pactados en Pesos Uruguayos.

En el ejercicio anterior, con fecha 17 de abril de 2024, la sociedad vendió una fracción del inmueble antes mencionado, correspondiente al contrato de arrendamiento firmado el 12 de febrero de 2021, por lo que dicho contrato fue rescindido a partir del 17 de abril de 2024.

En el presente ejercicio, con fecha 17 de setiembre de 2024, la sociedad vendió el resto del inmueble correspondiente a las fracciones de los otros tres contratos de arrendamientos, firmados el 18 de diciembre de 2019, 25 de enero de 2021 y 2 de junio de 2021. Concomitantemente con la firma de la compraventa se cedieron dichos contratos de arrendamiento al comprador del inmueble.

Al 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 ya no había pagos futuros mínimos del arrendamiento por recibir bajo arrendamientos no cancelables ya que con la venta total del inmueble, no quedaron arrendamientos a favor de la Sociedad.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2025, en relación con estos arrendamientos operativos fueron reconocidos en el estado de resultados ingresos por arrendamientos por US\$ 21.399 equivalentes a \$ 858.416 (US\$ 97.394 equivalentes a \$ 3.755.534 al 30 de junio de 2023).

Nota 23 - Patrimonio

23.1 Capital

El capital integrado al 30 de junio de 2025 y 2024 asciende a \$ 224.640.000 y está representado por 224.640.000 acciones ordinarias al portador de \$1 cada una. Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de la Sociedad.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	30 de junio 2025	30 de junio 2024
	Acciones ordinarias	Acciones ordinarias
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	224.640.000	224.640.000
Acciones en circulación al final del ejercicio	224.640.000	224.640.000

23.2 Reserva legal

La reserva legal se crea en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado la cual se ha completado totalmente.

23.3 Reserva especial

El saldo al 30 junio 2025 y 2024 asciende a \$ 31.706.408 (equivalentes a US\$ 1.382.251) y corresponde a la constitución de la reserva por exoneración para inversiones artículo 447 de la Ley 15.903.

23.4 Reservas estatutarias

Corresponde a los dividendos no percibidos por los accionistas dentro de los cuatro años de la fecha de la Asamblea que los acordó, los cuales caducan a favor de la Sociedad e integran el Fondo de Reserva de la misma de acuerdo al Art. 47 de los Estatutos Sociales y a lo establecido en el Art. 77 de la Ley 18.627.

23.5 Otras reservas

Corresponde a la reexpresión del capital, reservas, resultados acumulados y del propio rubro hasta la fecha en que la Sociedad dejó de computar las variaciones del poder adquisitivo de la moneda local en sus balances. A partir del ejercicio terminado el 30 de junio de 2010 la Sociedad cambió su moneda funcional del Peso Uruguayo al Dólar Estadounidense, por lo que desde dicha fecha este rubro no ha tenido movimientos en Dólares Estadounidenses. A partir de dicha fecha los movimientos en este capítulo en Pesos Uruguayos corresponden a las diferencias surgidas por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos, patrimonio neto y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del ejercicio, las que se exponen directamente en el patrimonio en esta cuenta, excepto el ajuste por conversión de los resultados acumulados que se expone directamente en el patrimonio en el rubro de Resultados acumulados.

23.6 Distribución de utilidades

El Directorio de la Sociedad resolvió con fecha 15 de agosto de 2023, conforme a la normativa legal vigente y a su competencia estatutaria un dividendo provisorio de US\$ 1.270.000 (equivalentes a \$ 48.453.040).

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 28 de octubre de 2024 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por US\$ 1.345.173 (equivalente a \$ 55.900.000) sugerida por el Directorio de la Sociedad.

Nota 24 - Garantías otorgadas

La Sociedad en el marco de la instalación del parque solar fotovoltaico en su planta industrial, debe realizar obras en la red de UTE, con el fin de permitir la conexión de dicho parque. A tales efectos, en el marco del convenio de conexión firmado entre la Sociedad y UTE y a requerimiento de UTE, la Sociedad solicitó al banco Itaú la emisión de dos garantías a favor de UTE, una de fiel cumplimiento de la obra por US\$ 64.036 (equivalente en \$ 2.532.496) cuya última renovación tiene vencimiento 18 de agosto de 2025 y otra para acopio de materiales que suministra UTE por US\$ 93.102 (equivalente en \$ 3.681.998), cuya última renovación tiene vencimiento 18 de agosto de 2025.

Adicionalmente, en garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con un banco de plaza, la Sociedad otorgó el primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes. Dicha deuda financiera fue cancelada en su totalidad en octubre de 2019, quedando aún pendiente de ser liberada la garantía hipotecaria antes mencionada.

Nota 25 - Resultado por acción

Ganancia/ (Pérdida) básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia/ (pérdida) básica por acción en los ejercicios terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

La ganancia básica por acción al 30 de junio de 2025 asciende a US\$ 0,020 equivalentes a \$ 0,863.

La ganancia básica por acción al 30 de junio de 2024 asciende a US\$ 0,011 equivalentes a \$ 0,425.

La ganancia diluida por acción al 30 de junio de 2025 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,020 equivalentes a \$ 0,863.

La ganancia diluida por acción al 30 de junio de 2024 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,011 equivalentes a \$ 0,425.

Nota 26 - Beneficios fiscales

Por Resolución del Poder Ejecutivo N° 85.461/021 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo instalación de un parque solar fotovoltaico y la adquisición de maquinaria y equipo para el proceso de fabricación de cartón corrugado, con los siguientes beneficios fiscales para la Sociedad:

- a) Exoneración del pago de IRAE por un total de Unidades Indexadas 25.188.498, equivalente al 58,86% de la inversión elegible, aplicable por un plazo de diez años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios desde la declaratoria promocional. En ese caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria.

El porcentaje de exoneración antes mencionado se incrementará en un 20% siempre que las inversiones ejecutadas hasta el 31/12/2021 representen al menos el 75% de la inversión total comprometida del proyecto. Dicho porcentaje incrementado sólo podrá aplicarse a las inversiones ejecutadas hasta el 31/12/2021.

- b) A efectos del Impuesto al Patrimonio, se consideran activos exentos los bienes muebles del activo fijo por el término de su vida útil.

Con fecha 18 de junio de 2025, fue presentada ante la COMAP una solicitud de ampliación de dicho proyecto. A la fecha de emisión de este Informe dicha solicitud se encuentra pendiente de aprobación.

Los beneficios mencionados en los párrafos a) y b) fueron considerados en las estimaciones de impuestos realizadas por la Dirección de la Sociedad al 30 de junio de 2025. De la exoneración mencionada en el literal a) se utilizaron Unidades Indexadas 8.408.623 aproximadamente (US\$ 1.017.995 equivalentes a \$ 42.686.687).

A los efectos del control y seguimiento de los proyectos, la Sociedad deberá presentar ante las autoridades competentes y dentro de los plazos reglamentados sus estados financieros, acompañados por informe de profesional habilitado y un documento en el que conste el cumplimiento de los resultados esperados por los proyectos que justificaron el otorgamiento de los beneficios.

El incumplimiento de las obligaciones formales asumidas hará caer los beneficios utilizados debiendo reliquidar los tributos más multas y recargos. Si la Sociedad no cumple con los objetivos establecidos en el proyecto se deberán reliquidar los tributos exonerados (sin multas ni recargos) y en la misma proporción del beneficio utilizado.

Nota 27 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen otros hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros al 30 de junio de 2025 en forma significativa.

—.—