

Pamer S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la compilación sobre los Estados Financieros
Intermedios Condensados por el período de
tres meses terminado el 30 de Setiembre de 2025**

30 de octubre de 2025

Este informe contiene 20 páginas

Contenido

Informe de compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de situación financiera condensado al 30 de setiembre de 2025	4
Estado de resultados condensado por el período tres meses terminado el 30 de setiembre de 2025	5
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2025	6
Estado de flujos de efectivo condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2025	7
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2025	8
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de setiembre de 2025	9

—•—

Informe de compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de
PAMER S.A.

Sobre la base de la información proporcionada por la Administración y, de acuerdo a la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 según lo establecido por el pronunciamiento N°18 emitido por el Colegio de Contadores Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el estado de situación financiera intermedia condensado de PAMER S.A. al 30 de setiembre de 2025, y los correspondientes estados condensados de resultados, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el periodo 1º de julio de 2025 al 30 de setiembre de 2025, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

La administración de PAMER S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos y, en consecuencia, no expreso opinión o conclusión sobre los mismos.

Montevideo, 30 de octubre de 2025.

PAMER S.A.



Cr. Daniel Yanneo
Gerente General
C.J.P.P.U. N° 60.401

Estado de situación financiera condensado al 30 de setiembre de 2025

(En dólares estadounidenses y expresado en pesos uruguayos)

		US\$		\$	
	<u>Nota</u>	30 de Setiembre 2025	30 de junio 2025	30 de Setiembre 2025	30 de junio 2025
ACTIVO					
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2.149.422	1.908.785	85.643.721	75.488.630
Inversiones	7	8.655.229	8.302.921	344.867.600	328.363.920
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	13.323.028	14.548.267	530.856.051	575.354.863
Inventarios	9	11.217.723	11.544.152	446.970.173	456.548.123
Total Activo Corriente		35.345.402	36.304.125	1.408.337.545	1.435.755.536
Activo No Corriente					
Propiedades, planta y equipo	10	18.898.355	18.025.656	753.004.955	712.878.643
Activos intangibles	10	20.982	4.518	836.028	178.678
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	25.220	26.566	1.004.891	1.050.632
Total Activo No Corriente		18.944.557	18.056.740	754.845.874	714.107.953
TOTAL ACTIVO		54.289.960	54.360.865	2.163.183.419	2.149.863.489
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	9.192.280	10.105.314	366.266.397	399.644.958
Préstamos y obligaciones	12	439.534	462.286	17.513.232	18.282.487
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		59.216	54.398	2.359.457	2.151.327
Total Pasivo Corriente		9.691.030	10.621.998	386.139.086	420.078.772
Pasivo No Corriente					
Préstamos y obligaciones	12	1.580.206	1.680.206	62.963.308	66.448.787
Pasivos por impuestos diferidos		120.832	121.739	4.814.563	4.814.556
Total Pasivo No Corriente		1.701.038	1.801.945	67.777.871	71.263.343
TOTAL PASIVO		11.392.068	12.423.943	453.916.957	491.342.115
PATRIMONIO					
Capital	16	9.589.755	9.589.755	224.640.000	224.640.000
Reservas		3.946.897	3.946.897	108.628.582	108.628.582
Otras reservas		2.734.691	2.734.691	315.063.072	310.230.483
Resultados acumulados		26.626.549	25.665.579	1.060.934.808	1.015.022.309
TOTAL PATRIMONIO		42.897.892	41.936.922	1.709.266.462	1.658.521.374
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		54.289.960	54.360.865	2.163.183.419	2.149.863.489

Las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de resultados condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2025

(En dólares estadounidenses y expresado en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	US\$		\$	
		30 de Setiembre 2025	30 de Setiembre 2024	30 de Setiembre 2025	30 de Setiembre 2024
Ingresos por ventas locales		10.320.852	9.044.016	413.763.719	366.204.932
Ingresos por exportaciones		1.471.669	2.015.619	59.207.667	81.423.701
		11.792.521	11.059.635	472.971.386	447.628.633
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(51.881)	(53.071)	(2.076.118)	(2.152.368)
Ingresos Operativos Netos		11.740.640	11.006.564	470.895.268	445.476.265
Costo de los Bienes Vendidos	13	(8.915.337)	(8.504.518)	(356.850.827)	(345.697.153)
RESULTADO BRUTO		2.825.303	2.502.046	114.044.441	99.779.112
Otros ingresos		-	558.419	-	26.061.831
Gastos de Distribución y Ventas		(1.170.589)	(1.130.223)	(46.916.780)	(45.910.077)
Gastos de Administración		(742.840)	(692.507)	(29.719.409)	(28.180.289)
Deudores incobrables	8	(44.300)	(40.408)	(1.773.279)	(1.642.862)
Otros egresos		(6.409)	(12.897)	(257.083)	(521.277)
RESULTADO OPERATIVO		861.165	1.184.430	35.377.890	49.586.438
Resultados Financieros					
Ingresos financieros		163.928	169.072	6.555.145	6.865.924
Costos financieros		(37.623)	(15.314)	(1.507.382)	(621.175)
		126.305	153.758	5.047.763	6.244.749
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		987.470	1.338.188	40.425.653	55.831.187
Impuesto a la Renta	15	(26.500)	(36.700)	(1.061.705)	(1.501.240)
RESULTADO DEL PERÍODO		960.970	1.301.488	39.363.948	54.329.947
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	19	0,004	0,006	0,175	0,242
(sobre el resultado del período)					

Las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2025

(En dólares estadounidenses y expresado en pesos uruguayos)

	US\$		\$	
	30 de Setiembre 2025	30 de Setiembre 2024	30 de Setiembre 2025	30 de Setiembre 2024
RESULTADO DEL PERÍODO	960.970	1.301.488	39.363.948	54.329.947
Otros resultados integrales				
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del ejercicio				
Ajuste por conversión	-	-	11.381.140	63.480.146
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	960.970	1.301.488	50.745.088	117.810.093

Las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de flujos de efectivo condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2025

(En dólares estadounidenses y expresado en pesos uruguayos)

		US\$		\$	
	<u>Nota</u>	30 de Setiembre 2025	30 de Setiembre 2024	30 de Setiembre 2025	30 de Setiembre 2024
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado del periodo		960.970	1.301.488	39.363.948	54.329.947
Ajustes por:					
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	10	504.090	480.651	20.201.034	19.474.833
Amortizaciones de activos intangibles	10	903	1.461	36.240	59.168
Consumo de repuestos	10	105.506	50.999	4.224.267	2.059.288
Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar	8	44.300	40.408	1.773.279	1.642.862
Resultado por deterioro de inventarios	9	(23.514)	(8.000)	(935.521)	(322.257)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		-	(539.561)	185	(25.303.052)
Resultado por impuesto a la renta		26.500	36.700	1.061.705	1.501.240
Resultado por reintegros de exportaciones	13	(92.636)	(126.684)	(3.713.523)	(5.129.274)
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(117.976)	(169.072)	(4.721.811)	(6.865.924)
Intereses perdidos y gastos financieros		37.623	15.314	1.507.382	621.175
Resultado operativo después de ajustes		1.445.766	1.083.704	58.797.185	42.068.007
Cambios en:					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1.274.920	43.166	51.108.356	1.754.770
Activos/Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		(13.068)	(7.482)	(523.863)	(304.156)
Inventarios		349.943	451.759	14.028.340	18.364.756
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(913.941)	(692.830)	(36.637.610)	(28.164.694)
Flujos procedentes de actividades de operación		2.143.620	878.317	86.772.408	33.718.683
Impuesto a la renta pagado		(8.614)	(11.144)	(349.510)	(456.869)
Flujos netos generados por actividades de operación		2.135.006	867.173	86.422.898	33.261.814
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	10	(1.518.162)	(536.013)	(60.843.530)	(21.650.771)
Ingreso por disposición de propiedades, planta y equipo		18.500	850.000	739.963	34.812.600
Adquisición de inversiones		(4.073.308)	(2.511.948)	(162.997.777)	(102.090.556)
Cobro de inversiones		3.721.000	2.334.387	149.372.103	94.439.184
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		117.976	169.072	4.721.811	6.865.924
Flujos netos usados en actividades de inversión		(1.733.994)	305.498	(69.007.430)	12.376.381
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Pagos de préstamos y obligaciones	12	(100.000)	(100.000)	(4.007.300)	(4.027.800)
Intereses y gastos financieros pagados		(36.375)	(14.239)	(1.457.460)	(576.454)
Pago de pasivos por arrendamiento	12	(24.000)	(24.000)	(949.151)	(963.480)
Flujos netos usados en actividades de financiación		(160.375)	(138.239)	(6.413.911)	(5.567.734)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes		-	-	(846.466)	8.307.714
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		240.637	1.034.432	10.155.091	48.378.175
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		1.908.785	3.212.857	75.488.630	128.478.938
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	3.2	2.149.422	4.247.289	85.643.721	176.857.113

Las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre 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 2024	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	500.026	2.734.691	22.546.001	38.531.905
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	1.301.488	1.301.488
Formación de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	-	1.301.488	1.301.488
Saldo al 30 de Setiembre de 2024	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	500.026	2.734.691	23.847.489	39.833.393
Formación de reserva	-	-	-	-	285.439	-	-	285.439
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	3.163.263	3.163.263
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	-	3.163.263	3.163.263
Distribución de utilidades (Nota 16.6)	-	-	-	-	-	-	(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
Formación de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	960.970	960.970
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	-	960.970	960.970
Saldo al 30 de Setiembre de 2025	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	785.465	2.734.691	26.626.549	42.897.892

(Expresado en pesos uruguayos)

	Capital	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutaria	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de julio 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
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	26.392.685	37.087.461	63.480.146
Formación de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	54.329.947	54.329.947
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	26.392.685	91.417.408	117.810.093
Saldo al 30 de Setiembre de 2024	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	19.410.506	344.762.187	993.010.605	1.658.662.442
Formación de reserva	-	-	-	-	12.378.932	-	-	12.378.932
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	(34.531.704)	(61.726.706)	(96.258.410)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	139.638.410	139.638.410
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	(34.531.704)	77.911.704	43.380.000
Distribución de utilidades (Nota 16.6)	-	-	-	-	-	-	(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
Formación de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	4.832.589	6.548.551	11.381.140
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	39.363.948	39.363.948
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	4.832.589	45.912.499	50.745.088
Saldo al 30 de Setiembre de 2025	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	31.789.438	315.063.072	1.060.934.808	1.709.266.462

Las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de setiembre 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 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 período 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 y que su patrimonio, así como su resultado del período es cero, la referida subsidiaria no fue consolidada.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros intermedios condensados

2.1 Bases de preparación

El Decreto N° 124/011 establece que las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, excluidas las instituciones de intermediación financiera, los entes autónomos y servicios descentralizados, son las NIIF para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012.

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, *Información Financiera Intermedia*. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2025 y por el año terminado en esa fecha.

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\$ = \$ 39,845);

- 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 período, 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 período, 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 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros intermedios condensados requiere por parte de la Dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes, la realización de juicios 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 intermedios condensados, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. 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 setiembre de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos de la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 30 de junio de 2025.

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.
- 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 período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

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 intermedios condensados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 30 de junio de 2025 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Moneda distinta a la moneda funcional

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas distintas de la moneda funcional operada por la Sociedad, al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	sep-25	sep-24	sep-25	sep-24
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	0,025	0,025	0,025	0,024
Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense)	0,001	0,001	0,001	0,001
Euros (por Dólar Estadounidense)	1,169	1,100	1,174	1,113
Unidad Indexada (por Dólar Estadounidense)	0,159	0,150	0,160	0,147

3.2 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo condensado se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo. La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera condensada y el estado de flujos de efectivo condensado:

	US\$		\$	
	sep-25	sep-24	sep-25	sep-24
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>				
Disponibilidades	1.698.290	1.757.246	67.668.365	73.171.723
Inversiones en Letras del Tesoro con vencimiento menor a tres meses	500.355	2.539.266	19.936.645	105.735.036
<i>Menos:</i>				
Previsión para efectivo y equivalente de efectivo	(49.223)	(49.223)	(1.961.289)	(2.049.646)
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	<u>2.149.422</u>	<u>4.247.289</u>	<u>85.643.721</u>	<u>176.857.113</u>

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptada

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 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.

- 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.

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

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero de la Sociedad son consistentes con los revelados en los estados financieros al 30 de junio de 2025 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 6 – Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	US\$		\$	
	30 de Setiembre 2025	30 de junio 2025	30 de Setiembre 2025	30 de junio 2025
Caja	3.263	5.067	130.014	200.390
Bancos	1.645.804	1.324.874	65.577.062	52.396.117
Inversiones en Letras del Tesoro con vencimiento menor a tres meses (*)	500.355	578.844	19.936.645	22.892.123
	<u>2.149.422</u>	<u>1.908.785</u>	<u>85.643.721</u>	<u>75.488.630</u>

(*) El saldo el 30 de setiembre de 2025 corresponde a Letras del Tesoro de Estados Unidos en custodia de bancos locales por un valor nominal de US\$ 502.000 con vencimientos que van desde el 23/10/2025 hasta el 06/11/2025.

El saldo el 30 de junio de 2025 corresponde a Letras del Tesoro de Estados Unidos 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.

Nota 7 - Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de Setiembre 2025	30 de junio 2025	30 de Setiembre 2025	30 de junio 2025
Inversiones en Letras del Tesoro (*)	8.655.229	8.302.921	344.867.600	328.363.920
	<u>8.655.229</u>	<u>8.302.921</u>	<u>344.867.600</u>	<u>328.363.920</u>

(*) El saldo al 30 de setiembre de 2025 corresponde a Letras del Tesoro de Estados Unidos de plazo mayor a tres meses en custodia en Union Bancaire Privée (UBP), por valor nominal de US\$ 8.754.000 con vencimientos que van desde el 04/12/2025 al 12/03/2026.

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.

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 Setiembre 2025	30 de junio 2025	30 de Setiembre 2025	30 de junio 2025
Corriente				
Deudores simples plaza	6.872.635	7.074.532	273.840.142	279.783.592
Deudores por exportaciones	1.087.297	1.724.543	43.323.349	68.202.227
Documentos a cobrar	4.485.334	4.557.114	178.718.133	180.224.744
Anticipos a proveedores	818.787	1.044.749	32.624.568	41.317.733
Adelantos al personal	34.578	46.487	1.377.760	1.838.468
Crédito fiscal	276.049	310.736	10.999.172	12.288.987
Deudores varios	20.140	19.982	802.479	790.248
	13.594.820	14.778.143	541.685.603	584.445.999
Menos: Previsión para deudores incobrables	(271.792)	(229.876)	(10.829.552)	(9.091.136)
	13.323.028	14.548.267	530.856.051	575.354.863
	US\$		\$	
	30 de Setiembre 2025	30 de junio 2025	30 de Setiembre 2025	30 de junio 2025
No Corriente				
Deudores simples plaza	2.880	2.903	114.754	114.808
Deudores por exportaciones	6.660	6.660	265.368	263.390
Documentos a cobrar	472.994	472.994	18.846.446	18.705.967
Deudores en gestión	458.187	457.645	18.256.460	18.098.934
	940.721	940.202	37.483.028	37.183.099
Menos: Previsión para deudores incobrables	(915.501)	(913.636)	(36.478.137)	(36.132.467)
	25.220	26.566	1.004.891	1.050.632

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

	US\$		\$	
	30 de Setiembre 2025	30 de Setiembre 2024	30 de Setiembre 2025	30 de Setiembre 2024
Saldos al inicio	1.143.512	1.024.021	45.223.603	40.949.576
Constitución/(liberación) neta del periodo	44.300	40.408	1.773.279	1.642.861
Diferencia de cambio /Ajuste por conversión	(519)	(2.176)	310.807	1.639.778
Saldo al 30 de Setiembre	1.187.293	1.062.253	47.307.689	44.232.215

Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de Setiembre 2025	30 de junio 2025	30 de Setiembre 2025	30 de junio 2025
Corriente				
Mercaderías de reventa	31.863	36.593	1.269.581	1.447.180
Productos terminados-Cajas	650.646	668.749	25.924.990	26.447.685
Productos terminados-Papeles	2.789.889	3.278.898	111.163.127	129.673.858
Productos en proceso	135.451	225.808	5.397.045	8.930.255
Materias primas y suministros	4.042.941	3.931.217	161.090.984	155.471.771
Repuestos para máquinas	2.459.914	2.319.522	98.015.273	91.732.456
Importaciones en trámite	1.573.223	1.573.083	62.685.070	62.212.286
	11.683.927	12.033.870	465.546.070	475.915.491
Menos: Previsión por obsolescencia	(466.204)	(489.718)	(18.575.897)	(19.367.368)
	11.217.723	11.544.152	446.970.173	456.548.123

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	US\$		\$	
	30 de Setiembre 2025	30 de Setiembre 2024	30 de Setiembre 2025	30 de Setiembre 2024
Saldo al 1° de julio	489.718	547.130	19.367.368	21.879.182
Constitución/(liberación) neta del periodo	(23.514)	(8.000)	(935.521)	(322.257)
Ajuste por conversión	-	-	144.050	892.448
Saldo al 30 de Setiembre	466.204	539.130	18.575.897	22.449.373

Nota 10 - Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

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

<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 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	-	-	-	(739.00)	-	-	-	-	-	(397.028)	-	(250.000,00)	(1.733.755)
Transferencias	-	349.807	-	583.262	-	-	-	249.397,00	(1.182.466)	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.637	-	-	(9.637)
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>	<u>300.778</u>	<u>9.510.411</u>	<u>139.554</u>	<u>61.391.067</u>	<u>1.663.020</u>	<u>705.473</u>	<u>3.210.450</u>	<u>3.680.441</u>	<u>930.379</u>	<u>2.225.632</u>	<u>-</u>	<u>1.339.575</u>	<u>-</u>	<u>230.328</u>	<u>85.327.108</u>
Altas	-	-	-	65.763	2.485	4.150	-	-	1.324.145	60.014	-	44.238	-	-	1.500.795
Bajas	-	-	-	(18.500)	-	-	-	-	-	-	-	(105.506)	-	-	(124.006)
Transferencias	-	-	-	827.164	-	-	-	-	(827.164)	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Saldo al 30 de Setiembre de 2025</i>	<u>300.778</u>	<u>9.510.411</u>	<u>139.554</u>	<u>62.265.494</u>	<u>1.665.505</u>	<u>709.623</u>	<u>3.210.450</u>	<u>3.680.441</u>	<u>1.427.360</u>	<u>2.285.646</u>	<u>-</u>	<u>1.278.307</u>	<u>-</u>	<u>230.328</u>	<u>86.703.897</u>
Depreciación y pérdida por deterioro															
<i>Saldo al 1° de julio de 2024</i>	-	6.546.184	139.554	52.249.440	1.589.498	647.968	2.794.059	137.242,00	-	1.843.752	-	103.969	-	273.016	66.324.682
Bajas	-	(776.247,00)	-	-	-	(41.00)	-	-	-	-	-	(40.306,00)	-	(250.000,00)	(1.066.594)
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.376,00	-	-	80.376
Depreciación	-	220.365	-	1.261.965	12.489	16.108	94.744	137.242	-	174.043	-	-	-	46.032	1.962.988
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>	<u>-</u>	<u>5.990.302</u>	<u>139.554</u>	<u>53.511.405</u>	<u>1.601.987</u>	<u>664.035</u>	<u>2.888.803</u>	<u>274.484</u>	<u>-</u>	<u>2.017.795</u>	<u>-</u>	<u>144.039</u>	<u>-</u>	<u>69.048</u>	<u>67.301.452</u>
Bajas/Utilización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	56.605	-	321.310	3.074	5.476	25.813	36.804	-	43.500	-	-	-	11.508	504.090
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Saldo al 30 de Setiembre de 2025</i>	<u>-</u>	<u>6.046.907</u>	<u>139.554</u>	<u>53.832.715</u>	<u>1.605.061</u>	<u>669.511</u>	<u>2.914.616</u>	<u>311.288</u>	<u>-</u>	<u>2.061.295</u>	<u>-</u>	<u>144.039</u>	<u>-</u>	<u>80.556</u>	<u>67.805.542</u>
Importe en libros															
<i>Saldo al 30 de Setiembre de 2025</i>	300.778	3.463.504	-	8.432.779	60.444	40.112	295.834	3.369.153	1.427.360	224.351	-	1.134.268	-	149.772	18.898.355
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>	<u>300.778</u>	<u>3.520.109</u>	<u>-</u>	<u>7.879.662</u>	<u>61.033</u>	<u>41.438</u>	<u>321.647</u>	<u>3.405.957</u>	<u>930.379</u>	<u>207.837</u>	<u>-</u>	<u>1.195.536</u>	<u>-</u>	<u>161.280</u>	<u>18.025.656</u>

(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 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	-	71.205.890	7.591.528	-	11.650.200	-	-	114.950.574
Bajas	(7.330.200)	-	25.919.495	-	-	27.746	-	-	-	-	-	(16.524.813)	-	-	(60.818.754)
Transferencias	-	13.866.222	-	23.748.907	-	-	-	10.174.132	(47.789.261)	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	385.393	-	-	385.393
Ajuste por conversion	(2.376.450)	(12.005.951)	(61.544)	(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>	<u>11.895.169</u>	<u>376.117.749</u>	<u>5.519.081</u>	<u>2.427.893.552</u>	<u>65.769.448</u>	<u>27.900.055</u>	<u>126.966.859</u>	<u>145.554.133</u>	<u>36.794.719</u>	<u>88.019.284</u>	<u>-</u>	<u>52.977.558</u>	<u>-</u>	<u>9.108.970</u>	<u>3.374.516.577</u>
Altas	-	-	-	2.626.808	99.675	164.619	-	-	53.073.112	2.399.963	-	1.782.143	-	-	60.146.320
Bajas	-	-	-	(739.963)	-	-	-	-	-	-	-	(4.224.267)	-	-	(4.964.230)
Transferencias	-	-	-	35.672.408	-	-	-	-	(35.672.408)	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por conversion	89.331	2.824.584	41.447,54	15.515.405	493.284	210.269	953.504	1.093.091	2.677.830	652.318	-	398.760	-	68.407	25.018.231
<i>Saldo al 30 de Setiembre de 2025</i>	<u>11.984.500</u>	<u>378.942.333</u>	<u>5.560.529</u>	<u>2.480.968.210</u>	<u>66.362.407</u>	<u>28.274.943</u>	<u>127.920.363</u>	<u>146.647.224</u>	<u>56.873.253</u>	<u>91.071.565</u>	<u>-</u>	<u>50.934.194</u>	<u>-</u>	<u>9.177.377</u>	<u>3.454.716.898</u>
Depreciación y pérdida por deterioro															
<i>Saldo al 1° de julio 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	-	23.766.351	-	-	-	1.541	-	-	-	-	-	1.663.046	-	-	(36.447.438)
Depreciación	-	9.244.636	-	52.987.254	524.331	675.643	3.973.554	5.760.029	-	7.274.855	-	3.278.106	-	1.919.830	85.638.238
Ajuste por conversion	-	(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>	<u>-</u>	<u>236.904.523</u>	<u>5.519.081</u>	<u>2.116.269.167</u>	<u>63.355.398</u>	<u>26.261.287</u>	<u>114.246.355</u>	<u>10.855.281</u>	<u>-</u>	<u>79.799.718</u>	<u>-</u>	<u>5.696.454</u>	<u>-</u>	<u>2.730.670</u>	<u>2.661.637.934</u>
Bajas/Utilización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	2.268.941	-	12.878.985	123.225	219.501	1.034.684	1.475.268	-	1.740.087	-	-	-	460.343	20.201.034
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por conversion	-	1.765.581	41.448	15.816.503	475.057	195.919	851.805	72.725	-	592.456	-	42.780	-	18.701	19.872.975
<i>Saldo al 30 de Setiembre de 2025</i>	<u>-</u>	<u>240.939.045</u>	<u>5.560.529</u>	<u>2.144.964.655</u>	<u>63.953.680</u>	<u>26.676.707</u>	<u>116.132.844</u>	<u>12.403.274</u>	<u>-</u>	<u>82.132.261</u>	<u>-</u>	<u>5.739.234</u>	<u>-</u>	<u>3.209.714</u>	<u>2.701.711.943</u>
Importe en libros															
<i>Saldo al 30 de Setiembre de 2025</i>	11.984.500	138.003.288	-	336.003.555	2.408.727	1.598.236	11.787.519	134.243.950	56.873.253	8.939.304	-	45.194.960	-	5.967.663	753.004.955
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>	<u>11.895.169</u>	<u>139.213.226</u>	<u>-</u>	<u>311.624.385</u>	<u>2.414.050</u>	<u>1.638.768</u>	<u>12.720.504</u>	<u>134.698.852</u>	<u>36.794.719</u>	<u>8.219.566</u>	<u>-</u>	<u>47.281.104</u>	<u>-</u>	<u>6.378.300</u>	<u>712.878.643</u>

10.2 Conciliación del valor en activos intangibles

<i>(En Dólares Estadounidenses)</i>		Software	TOTAL
Costo			
Saldo al 1° de julio de 2024		335.332	335.332
Altas		973	973
Saldo al 30 de junio de 2025		336.305	336.305
Altas		17.367	17.367
Saldo al 30 de Setiembre de 2025		353.672	353.672
Amortización y pérđ. por deterioro			
Saldo al 1° de julio de 2024		326.224	326.224
Amortización		5.563	5.563
Saldo al 30 de junio de 2025		331.787	331.787
Amortización		903	903
Saldo al 30 de Setiembre de 2025		332.690	332.690
Importes en libros			
Saldo al 30 de Setiembre de 2025		20.982	20.982
Saldo al 30 de junio de 2025		4.518	4.518

<i>(Expresado en Pesos Uruguayos)</i>		Software	TOTAL
Costo			
Saldo al 1° de julio de 2024		13.409.593	13.409.593
Altas		40.084	40.084
Ajuste por conversión		(149.496)	(149.496)
Saldo al 30 de junio de 2025		13.300.181	13.300.181
Altas		697.210	697.210
Ajuste por conversión		94.675	94.675
Saldo al 30 de Setiembre de 2025		14.092.066	14.092.066
Amortización y pérđ. por deterioro			
Saldo al 1° de julio de 2024		13.045.373	13.045.373
Amortización		233.484	233.484
Ajuste por conversión		(157.354)	(157.354)
Saldo al 30 de junio de 2025		13.121.503	13.121.503
Amortización		36.240	36.240
Ajuste por conversión		98.295	98.295
Saldo al 30 de Setiembre de 2025		13.256.038	13.256.038
Importes en libros			
Saldo al 30 de Setiembre de 2025		836.028	836.028
Saldo al 30 de junio de 2025		178.678	178.678

10.3 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo US\$ 423.473 equivalente a \$ 16.971.073 (US\$ 403.322 equivalente a \$ 16.344.805 al 30 de setiembre de 2024) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 80.617 equivalentes a \$ 3.229.961 (US\$ 77.329 equivalentes a \$ 3.130.028 al 30 de setiembre de 2024) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de intangibles US\$ 777 equivalentes a \$ 31.156 (US\$ 1256 equivalentes a \$ 50.867 al 30 de setiembre de 2024) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 126, equivalentes a \$ 5084 (US\$ 205 equivalentes a \$ 8301 al 30 de setiembre 2024) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución.

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 Setiembre 2025	30 de junio 2025	30 de Setiembre 2025	30 de junio 2025
Corriente				
Proveedores por importaciones	2.008.799	2.794.053	80.040.596	110.499.208
Proveedores de plaza	3.098.386	3.188.049	123.455.190	126.080.962
Documentos a pagar	519.718	541.602	20.708.164	21.419.276
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	2.366.293	2.297.422	94.284.945	90.858.445
Anticipos recibidos de clientes	10.878	27.373	433.434	1.082.547
Dividendos a pagar	467.910	470.743	18.643.874	18.616.944
Otras deudas	720.296	786.072	28.700.194	31.087.576
	<u>9.192.280</u>	<u>10.105.314</u>	<u>366.266.397</u>	<u>399.644.958</u>

Nota 12 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	30 de Setiembre 2025							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios (*)	407.976	16.255.811	800.000	31.876.000	666.667	26.563.347	1.874.643	74.695.158
Pasivo por arrendamiento - Oficina	31.558	1.257.421	113.539	4.523.961	-	-	145.097	5.781.382
Saldo al 30 de Setiembre 2025	<u>439.534</u>	<u>17.513.232</u>	<u>913.539</u>	<u>36.399.961</u>	<u>666.667</u>	<u>26.563.347</u>	<u>2.019.740</u>	<u>80.476.540</u>
	30 de junio de 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 de 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>

(*) El saldo al 30 de setiembre de 2025 y 30 de junio de 2025 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.

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

	30 de setiembre 2025			30 de setiembre 2025		
	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento (Oficinas)	Total	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento (Oficinas)	Total
	US\$			\$		
Saldos al inicio	1.974.643	167.849	2.142.492	78.093.189	6.638.085	84.731.274
Ingreso por nuevos préstamos y obligaciones	-	-	-	-	-	-
Gastos por intereses	15.604	1.248	16.852	625.287	49.922	675.209
Pagos de préstamos y obligaciones	(100.000)	(24.000)	(124.000)	(4.007.300)	(949.151)	(4.956.451)
Pagos de intereses	(15.604)	-	(15.604)	(625.287)	-	(625.287)
Diferencia de cambio o resultado por tenencia	-	-	-	609.269	42.526	651.795
Saldos al cierre	<u>1.874.643</u>	<u>145.097</u>	<u>2.019.740</u>	<u>74.695.158</u>	<u>5.781.382</u>	<u>80.476.540</u>

	30 de setiembre 2024			30 de setiembre 2024		
	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento (Oficinas)	Total	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento (Oficinas)	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	18.832	1.074	19.906	758.558	43.114	801.672
Pagos de préstamos y obligaciones	(100.000)	(24.000)	(124.000)	(4.027.800)	(963.480)	(4.991.280)
Pagos de intereses	(18.832)	-	(18.832)	(758.558)	-	(758.558)
Diferencia de cambio o resultado por tenencia	-	-	-	3.784.331	312.055	4.096.386
Saldos al cierre	2.274.643	186.839	2.461.482	94.716.135	7.779.976	102.496.111

Nota 13 - Costo de los bienes vendidos

Los costos de los bienes vendidos por naturaleza han sido los siguientes:

	US\$		\$	
	set-25	set-24	set-25	set-24
Materias primas y materiales	5.213.024	5.488.768	208.647.661	223.268.253
Gastos del personal	2.041.749	1.726.772	81.691.025	70.168.471
Fletes	19.378	26.980	776.527	1.084.827
Mantenimiento	721.028	553.181	28.872.916	22.539.219
Gastos de producción	612.058	430.923	24.505.645	17.369.985
Amortizaciones y depreciaciones (Nota 10)	424.250	404.578	17.006.097	16.395.672
Pérdidas por deterioro de inventarios	(23.514)	-	(935.521)	-
Reintegros de exportaciones	(92.636)	(126.684)	(3.713.523)	(5.129.274)
Total de costo de los bienes vendidos	8.915.337	8.504.518	356.850.827	345.697.153

Nota 14 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

14.1 Saldos con partes relacionadas

Durante el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2025 y durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2025 no existen saldos con partes relacionadas.

14.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2025 y por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre del 2024 no se realizaron transacciones con partes relacionadas.

14.3 Compensaciones recibidas por el personal clave de la dirección

El monto remunerado al mismo en el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2025 ascendió a US\$ 340.846 equivalentes a \$ 13.598.374 (US\$ 328.271 equivalentes a \$ 13.314.679) al 30 de setiembre de 2024).

Nota 15 - Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación, de la administración en consulta con sus asesores fiscales, de la tasa esperada promedio ponderado de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa tributaria efectiva de la Sociedad respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2025 fue de 2,6% (pérdida) (período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2024: 2,7% pérdida).

Nota 16 - Patrimonio

16.1 Capital

El capital integrado al 30 de setiembre 2025 y 30 de junio de 2025 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 PAMER S.A.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	30 de Setiembre 2025	30 de junio 2025
	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

16.2 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 resultado integral del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado, la cual se ha completado totalmente.

16.3 Reserva especial

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

16.4 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.

16.5 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 finalizado el 30 de junio de 2010 la Sociedad cambió su moneda funcional del peso uruguayo al dólar estadounidense, por lo que este rubro no ha tenido movimientos en Dólares desde dicha fecha. 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.

16.6 Distribución de utilidades

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 17 - Instrumentos financieros

Valor razonable

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.

Nota 18 - Garantías otorgadas

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 19 - Resultado por acción

Ganancia/ (Pérdida) básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia/ (pérdida) básica por acción en los períodos terminados el 30 de setiembre 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 período.

La ganancia básica por acción del período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2025 asciende a US\$ 0,004 equivalentes a \$ 0,175.

La ganancia básica por acción del período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2024 asciende a US\$ 0,006 equivalentes a \$ 0,242.

La ganancia diluida por acción del período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2025 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,004 equivalentes a \$ 0,175.

La ganancia diluida por acción del período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2024 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,006 equivalentes a \$ 0,242.

Nota 21 - Hechos posteriores

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

— · —