



Pamer S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la revisión sobre los Estados Financieros
Intermedios Condensados por el período de
seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025**

KPMG

2 de marzo de 2026

Este informe contiene 24 páginas

Contenido

Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de situación financiera condensado al 31 de diciembre de 2025	5
Estado de resultados condensado por el período seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025	6
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025	8
Estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025	9
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025	10
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de diciembre de 2025	11

— . —



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

Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de
PAMER S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de PAMER S.A. (la “Sociedad”) en Dólares Estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos, los que comprenden el estado de situación financiera condensado al 31 de diciembre de 2025, los estados condensados de resultados, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables materiales aplicadas y otras notas explicativas. La Dirección es responsable por la preparación razonable de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

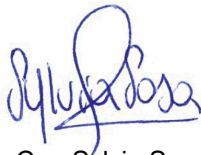
Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional sobre Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios condensados adjuntos al 31 de diciembre de 2025 en Dólares Estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*.

Montevideo, 2 de marzo de 2026

KPMG



Cra. Sylvia Sosa
Socia

C.J. y P.P.U. N° 77.847



Estado de situación financiera condensado al 31 de diciembre de 2025

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

		US\$		\$	
	Nota	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025
ACTIVO					
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1.737.778	1.908.785	67.844.591	75.488.630
Inversiones	7	9.174.113	8.302.921	358.166.546	328.363.920
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	11.430.431	14.548.267	446.255.457	575.354.863
Inventarios	9	10.619.027	11.544.152	414.577.433	456.548.123
Total Activo Corriente		32.961.349	36.304.125	1.286.844.027	1.435.755.536
Activo No Corriente					
Propiedades, planta y equipo	10	19.268.807	18.025.656	752.273.494	712.878.643
Activos intangibles	10	18.938	4.518	739.358	178.678
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	-	26.566	-	1.050.632
Total Activo No Corriente		19.287.745	18.056.740	753.012.852	714.107.953
TOTAL ACTIVO		52.249.094	54.360.865	2.039.856.879	2.149.863.489
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	8.741.862	10.105.314	341.291.034	399.644.958
Préstamos y obligaciones	12	1.064.112	462.286	41.543.997	18.282.487
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		10.762	54.398	420.840	2.151.327
Total Pasivo Corriente		9.816.736	10.621.998	383.255.871	420.078.772
Pasivo No Corriente					
Préstamos y obligaciones	12	1.457.523	1.680.206	56.903.155	66.448.787
Pasivos por impuestos diferidos		123.320	121.739	4.814.536	4.814.556
Total Pasivo No Corriente		1.580.843	1.801.945	61.717.691	71.263.343
TOTAL PASIVO		11.397.579	12.423.943	444.973.562	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	301.980.914	310.230.483
Resultados acumulados		24.580.172	25.665.579	959.633.821	1.015.022.309
TOTAL PATRIMONIO		40.851.515	41.936.922	1.594.883.317	1.658.521.374
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		52.249.094	54.360.865	2.039.856.879	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 seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025

(En Dólares Estadounidenses)

	<u>Nota</u>	Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre		Por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre	
		2025	2024	2025	2024
Ingresos por ventas locales		20.128.351	18.241.443	9.807.499	9.197.427
Ingresos por exportaciones		2.192.247	2.750.896	720.578	735.277
		22.320.598	20.992.339	10.528.077	9.932.704
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(104.983)	(64.086)	(53.102)	(11.015)
Ingresos Operativos Netos		22.215.615	20.928.253	10.474.975	9.921.689
Costo de los Bienes Vendidos	13	(17.481.795)	(16.361.958)	(8.566.458)	(7.857.440)
RESULTADO BRUTO		4.733.820	4.566.295	1.908.517	2.064.249
Otros ingresos		182	572.913	182	14.494
Gastos de Distribución y Ventas		(2.210.843)	(2.036.089)	(1.040.254)	(905.866)
Gastos de Administración		(1.480.686)	(1.356.204)	(737.846)	(663.697)
Deudores incobrables		18.600	(76.978)	62.900	(36.570)
Otros egresos		(49.357)	(38.116)	(42.948)	(25.219)
RESULTADO OPERATIVO		1.011.716	1.631.821	150.551	447.391
Resultados Financieros					
Ingresos financieros		229.124	340.343	65.196	171.271
Costos financieros		(84.513)	(52.632)	(46.890)	(37.318)
		144.611	287.711	18.306	133.953
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.156.327	1.919.532	168.857	581.344
Impuesto a la Renta	15	(37.400)	(57.200)	(10.900)	(20.500)
RESULTADO DEL PERÍODO		1.118.927	1.862.332	157.957	560.844
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	19	0,005	0,008	0,001	0,002
(sobre el resultado del período)					

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 seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	Por el período de seis meses terminado el 31 de Diciembre		Por el período de tres meses terminado el 31 de Diciembre	
		2025	2024	2025	2024
Ingresos por ventas locales		802.389.318	757.621.194	388.625.599	391.416.262
Ingresos por exportaciones		87.624.362	112.813.154	28.416.695	31.389.453
		890.013.680	870.434.348	417.042.294	422.805.715
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(4.170.416)	(2.619.705)	(2.094.298)	(467.337)
Ingresos Operativos Netos		885.843.264	867.814.643	414.947.996	422.338.378
Costo de los Bienes Vendidos	13	(694.784.633)	(682.278.651)	(337.933.806)	(336.581.498)
RESULTADO BRUTO		191.058.631	185.535.992	77.014.190	85.756.880
Otros ingresos		7.166	26.679.710	7.166	617.879
Gastos de Distribución y Ventas		(87.969.743)	(84.630.672)	(41.052.963)	(38.720.595)
Gastos de Administración		(58.829.292)	(56.500.523)	(29.109.883)	(28.320.234)
Deudores incobrables	8	668.709	(3.208.829)	2.441.988	(1.565.967)
Otros egresos		(2.032.659)	(1.591.714)	(1.775.576)	(1.070.437)
RESULTADO OPERATIVO		42.902.812	66.283.964	7.524.922	16.697.526
Resultados Financieros					
Ingresos financieros		9.106.550	14.185.082	2.551.405	7.319.158
Costos financieros		(3.362.268)	(2.202.515)	(1.854.886)	(1.581.340)
		5.744.282	11.982.567	696.519	5.737.818
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		48.647.094	78.266.531	8.221.441	22.435.344
Impuesto a la Renta	15	(1.491.392)	(2.378.468)	(429.687)	(877.228)
RESULTADO DEL PERÍODO		47.155.702	75.888.063	7.791.754	21.558.116
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	19	0,210	0,338	0,035	0,096
(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 seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025

(En Dólares Estadounidenses)

	Por el período anual terminado el 31 de Diciembre		Por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre	
	2025	2024	2025	2024
RESULTADO DEL PERÍODO	<u>1.118.927</u>	<u>1.862.332</u>	<u>157.957</u>	<u>560.844</u>
Otros resultados integrales				
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período				
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	<u>1.118.927</u>	<u>1.862.332</u>	<u>157.957</u>	<u>560.844</u>

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre		Por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre	
	2025	2024	2025	2024
RESULTADO DEL PERÍODO	<u>47.155.702</u>	<u>75.888.063</u>	<u>7.791.754</u>	<u>21.558.116</u>
Otros resultados integrales				
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período				
Ajuste por conversión	<u>(22.893.759)</u>	<u>159.893.615</u>	<u>(34.274.899)</u>	<u>96.413.469</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	<u>24.261.943</u>	<u>235.781.678</u>	<u>(26.483.145)</u>	<u>117.971.585</u>

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 seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

		US\$		\$	
	<u>Nota</u>	31 de Diciembre 2025	31 de Diciembre 2024	31 de Diciembre 2025	31 de Diciembre 2024
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado del periodo		1.118.927	1.862.332	47.155.702	75.888.063
Ajustes por:					
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	10	1.020.894	976.225	40.650.824	40.631.107
Amortizaciones de activos intangibles	10	2.948	2.958	117.199	122.987
Consumo de repuestos	10	162.583	96.201	6.489.896	3.982.173
Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar		(18.600)	76.978	(668.709)	3.208.829
Resultado por deterioro de inventarios	9	73.047	12.887	2.834.317	598.151
Resultado por deterioro de propiedades, planta y equipo	10	-	22.000	-	969.452
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	10	6.923	(539.561)	285.757	(25.303.052)
Resultado por impuesto a la renta		37.400	57.200	1.491.392	2.378.468
Resultado por reintegros de exportaciones	13	(115.403)	(147.654)	(4.607.069)	(6.026.349)
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(229.124)	(270.909)	(9.106.550)	(11.298.362)
Intereses perdidos y gastos financieros		76.503	52.632	3.043.616	2.202.515
Resultado operativo después de ajustes		2.136.098	2.201.289	87.686.375	87.353.982
Cambios en:					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		3.278.404	1.279.611	130.635.230	53.184.422
Activos/Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		(63.439)	(22.948)	(2.527.867)	(953.787)
Inventarios		736.463	(732.302)	29.345.991	(30.436.640)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(1.518.518)	(1.351.275)	(60.508.698)	(56.162.990)
Flujos procedentes de actividades de operación		4.569.008	1.374.375	184.631.031	52.984.987
Impuesto a la renta pagado		(17.597)	(37.873)	(706.099)	(1.606.185)
Flujos netos generados por actividades de operación		4.551.411	1.336.502	183.924.932	51.378.802
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	10	(2.353.801)	(904.047)	(94.064.142)	(37.210.950)
Ingreso por disposición de propiedades, planta y equipo		18.500	850.000	739.778	34.812.600
Adquisición de inversiones		(9.282.192)	(7.678.229)	(367.183.688)	(326.809.061)
Cobro de inversiones		8.411.000	7.298.387	333.289.850	308.334.938
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		229.124	270.909	9.106.550	11.298.362
Flujos netos usados en actividades de inversión		(2.977.369)	(162.980)	(118.111.652)	(9.574.111)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Ingresos por nuevos préstamos y obligaciones	12	600.000	-	23.425.800	-
Pagos de préstamos y obligaciones	12	(200.000)	(200.000)	(7.964.766)	(8.242.265)
Dividendos pagados		(2.047.687)	(1.243.064)	(81.445.351)	(51.955.518)
Intereses y gastos financieros pagados		(73.362)	(36.646)	(2.919.169)	(1.509.839)
Pago de pasivos por arrendamiento	12	(24.000)	(24.000)	(949.152)	(963.480)
Flujos netos usados en actividades de financiación		(1.745.049)	(1.503.710)	(69.852.638)	(62.671.102)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes					
		-	-	(3.604.681)	19.415.165
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(171.007)	(330.188)	(7.644.039)	(1.451.246)
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	1.737.778	2.882.669	67.844.591	127.027.692

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 seis meses terminado el 31 de diciembre 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	-	-	-	-	-	-	1.862.332	1.862.332
Formación de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	-	1.862.332	1.862.332
Distribución de utilidades (Nota 16.6)	-	-	-	-	-	-	(1.345.173)	(1.345.173)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	500.026	2.734.691	23.063.160	39.049.064
Formación de reserva	-	-	-	-	285.439	-	-	285.439
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	2.602.419	2.602.419
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	-	2.602.419	2.602.419
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	-	-	-	-	-	-	1.118.927	1.118.927
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	-	1.118.927	1.118.927
Distribución de utilidades (Nota 16.6)	-	-	-	-	-	-	(2.204.334)	(2.204.334)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	785.465	2.734.691	24.580.172	40.851.515

(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	-	-	-	-	-	65.175.671	94.717.944	159.893.615
Formación de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	75.888.063	75.888.063
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	65.175.671	170.606.007	235.781.678
Distribución de utilidades (Nota 16.6)	-	-	-	-	-	-	(55.900.000)	(55.900.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	19.410.506	383.545.173	1.016.299.204	1.720.734.027
Formación de reserva	-	-	-	-	12.378.932	-	-	12.378.932
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	(73.314.690)	(119.357.189)	(192.671.879)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	118.080.294	118.080.294
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	(73.314.690)	(1.276.895)	(74.591.585)
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	-	-	-	-	-	(8.249.569)	(14.644.190)	(22.893.759)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	47.155.702	47.155.702
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	(8.249.569)	32.511.512	24.261.943
Distribución de utilidades (Nota 16.6)	-	-	-	-	-	-	(87.900.000)	(87.900.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	31.789.438	301.980.914	959.633.821	1.594.883.317

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 31 de diciembre 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\$ = \$ 39,041);
- 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 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados al 31 de diciembre de 2025 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad el 25 de febrero de 2026.

2.4 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 31 de diciembre 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, o sea se registra en forma prospectiva.

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	
	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	0,025	0,024	0,026	0,025
Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense)	0,001	0,001	0,001	0,001
Euros (por Dólar Estadounidense)	1,166	1,083	1,175	1,177
Unidad Indexada (por Dólar Estadounidense)	0,160	0,147	0,165	0,161

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\$		\$	
	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>				
Disponibilidades	1.787.001	1.534.846	69.766.306	67.634.524
Inversiones en Letras del Tesoro con vencimiento menor a tres meses	-	1.397.046	-	61.562.229
<i>Menos:</i>				
Previsión para efectivo y equivalente de efectivo	(49.223)	(49.223)	(1.921.715)	(2.169.061)
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	<u>1.737.778</u>	<u>2.882.669</u>	<u>67.844.591</u>	<u>127.027.692</u>

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún 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 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

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\$		\$	
	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025
Caja	3.601	5.067	140.587	200.390
Bancos	1.734.177	1.324.874	67.704.004	52.396.117
Inversiones en Letras del Tesoro con vencimiento menor a tres meses (*)	-	578.844	-	22.892.123
	<u>1.737.778</u>	<u>1.908.785</u>	<u>67.844.591</u>	<u>75.488.630</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.

Nota 7 - Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025
Inversiones en Letras del Tesoro (*)	9.174.113	8.302.921	358.166.546	328.363.920
	<u>9.174.113</u>	<u>8.302.921</u>	<u>358.166.546</u>	<u>328.363.920</u>

(*) El saldo al 31 de diciembre de 2025 corresponde a Letras del Tesoro de Estados Unidos de plazo mayor a tres meses en custodia en Unión Bancaire Privée (UBP), por valor nominal de US\$ 9.279.000 con vencimientos que van desde el 22/01/2026 al 25/06/2026, con una tasa promedio de 3,7 % anual.

(*) 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.

Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	US\$		\$	
	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025
Corriente				
Deudores simples plaza	5.922.327	7.074.532	231.213.568	279.783.592
Deudores por exportaciones	650.996	1.724.543	25.415.535	68.202.227
Documentos a cobrar	4.491.947	4.557.114	175.370.103	180.224.744
Anticipos a proveedores	481.745	1.044.749	18.807.807	41.317.733
Adelantos al personal	36.731	46.487	1.434.015	1.838.468
Crédito fiscal	253.888	310.736	9.912.041	12.288.987
Deudores varios	16.947	19.982	661.628	790.248
	11.854.581	14.778.143	462.814.697	584.445.999
Menos: Previsión para deudores incobrables	(424.150)	(229.876)	(16.559.240)	(9.091.136)
	11.430.431	14.548.267	446.255.457	575.354.863
	US\$		\$	
	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025
No Corriente				
Deudores simples plaza	2.942	2.903	114.859	114.808
Deudores por exportaciones	6.660	6.660	260.013	263.390
Documentos a cobrar	236.497	472.994	9.233.079	18.705.967
Deudores en gestión	504.859	457.645	19.710.200	18.098.934
	750.958	940.202	29.318.151	37.183.099
Menos: Previsión para deudores incobrables	(750.958)	(913.636)	(29.318.151)	(36.132.467)
	-	26.566	-	1.050.632

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

	US\$		\$	
	31 de Diciembre 2025	31 de Diciembre 2024	31 de Diciembre 2025	31 de Diciembre 2024
Saldos al inicio	1.143.512	1.024.021	45.223.603	40.949.576
Constitución/(liberación) neta del período	31.713	76.978	1.336.017	3.208.829
Diferencia de cambio /Ajuste por conversión	(117)	(5.083)	(682.229)	4.134.230
Saldo al 31 de Diciembre	1.175.108	1.095.916	45.877.391	48.292.635

Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025
Corriente				
Mercaderías de reventa	39.801	36.593	1.553.871	1.447.180
Productos terminados-Cajas	616.599	668.749	24.072.642	26.447.685
Productos terminados-Papeles	1.630.002	3.278.898	63.636.908	129.673.858
Productos en proceso	234.913	225.808	9.171.238	8.930.255
Materias primas y suministros	5.166.484	3.931.217	201.704.702	155.471.771
Repuestos para máquinas	2.427.551	2.319.522	94.774.019	91.732.456
Importaciones en trámite	1.066.442	1.573.083	41.634.960	62.212.286
	11.181.792	12.033.870	436.548.340	475.915.491
Menos: Previsión por obsolescencia	(562.765)	(489.718)	(21.970.907)	(19.367.368)
	10.619.027	11.544.152	414.577.433	456.548.123

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	US\$		\$	
	31 de Diciembre 2025	31 de Diciembre 2024	31 de Diciembre 2025	31 de Diciembre 2024
Saldo al 1º de julio	489.718	547.130	19.367.368	21.879.182
Constitución/(liberación) neta del período	73.047	12.887	2.834.317	598.151
Ajuste por conversión	-	-	(230.778)	2.200.376
Saldo al 31 de Diciembre	562.765	560.017	21.970.907	24.677.709

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	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)	-	-	-	-	-	(397.028)	(250.000)	(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>	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
Altas	-	-	-	101.332	4.739	9.830	57.946	-	1.865.909	90.306	57.730	148.641	-	2.336.433
Bajas	-	-	-	(18.500)	-	-	(60.128)	-	-	-	-	(162.583)	-	(241.211)
Transferencias	-	-	-	827.164	-	-	-	-	(827.164)	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115.620	-	115.620
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2025</i>	300.778	9.510.411	139.554	62.301.063	1.667.759	715.303	3.208.268	3.680.441	1.969.124	2.315.938	57.730	1.441.253	230.328	87.537.950
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)	-	-	-	(41,00)	-	-	-	-	-	(40.306)	(250.000)	(1.066.594)
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80.376	-	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>	-	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
Bajas/Utilización	-	-	-	-	-	-	(53.203)	-	-	-	-	-	-	(53.203)
Depreciación	-	113.209	-	651.134	6.192	10.960	50.857	73.609	-	91.917	-	-	23.016	1.020.894
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2025</i>	-	6.103.511	139.554	54.162.539	1.608.179	674.995	2.886.457	348.093	-	2.109.712	-	144.039	92.064	68.269.143
Importe en libros														
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2025</i>	300.778	3.406.900	-	8.138.524	59.580	40.308	321.811	3.332.348	1.969.124	206.226	57.730	1.297.214	138.264	19.268.807
<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>(En pesos uruguayos)</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	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)	(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)	(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
Altas	-	-	-	4.074.700	188.268	391.065	2.272.920,00	-	74.606.462	3.594.739	2.293.502	5.945.276	-	93.366.932
Bajas	-	-	-	(739.963)	-	-	(2.137.014,00)	-	-	-	-	(6.489.896)	-	(9.366.873)
Transferencias	-	-	-	35.672.408	-	-	-	-	(35.672.408)	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.606.654	-	4.606.654
Ajuste por conversión	(152.494)	(4.821.765)	(70.754,00)	(34.605.187)	(846.491)	(364.981)	(1.848.804)	(1.865.984)	1.147.840	(1.197.499)	(39.656)	(771.573)	(116.776)	(45.554.124)
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2025</i>	11.742.675	371.295.984	5.448.327	2.432.295.510	65.111.225	27.926.139	125.253.961	143.688.149	76.876.613	90.416.524	2.253.846	56.268.019	8.992.194	3.417.569.166
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)	(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
Bajas/Utilización	-	-	-	-	-	-	(1.851.441)	-	-	-	-	-	-	(1.851.441)
Depreciación	-	4.510.372	-	25.939.254	246.689	436.611	2.026.491	2.932.650	-	3.645.198	-	-	913.559	40.650.824
Ajuste por conversión	-	(3.127.650)	(70.754)	(27.648.594)	(817.146)	(345.399)	(1.731.338)	(198.050)	-	(1.079.688)	-	(73.028)	(49.998)	(35.141.645)
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2025</i>	-	238.287.245	5.448.327	2.114.559.827	62.784.941	26.352.499	112.690.067	13.589.881	-	82.365.228	-	5.623.426	3.594.231	2.665.295.672
Importe en libros														
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2025</i>	11.742.675	133.008.739	-	317.735.683	2.326.284	1.573.640	12.563.894	130.098.268	76.876.613	8.051.296	2.253.846	50.644.593	5.397.963	752.273.494
<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

10.2 Conciliación del valor en activos intangibles

<i>(En Dólares Estadounidenses)</i>		Software	TOTAL
Costo			
<i>Saldo al 1° de julio de 2024</i>		335.332	335.332
Altas		973	973
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>		<u>336.305</u>	<u>336.305</u>
Altas		17.368	17.368
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2025</i>		<u>353.673</u>	<u>353.673</u>
Amortización y pérd. por deterioro			
<i>Saldo al 1° de julio de 2024</i>		326.224	326.224
Amortización		5.563	5.563
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>		<u>331.787</u>	<u>331.787</u>
Amortización		2.948	2.948
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2025</i>		<u>334.735</u>	<u>334.735</u>
Importes en libros			
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2025</i>		<u>18.938</u>	<u>18.938</u>
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>		<u>4.518</u>	<u>4.518</u>
<i>(Expresado en Pesos Uruguayos)</i>		Software	TOTAL
Costo			
<i>Saldo al 1° de julio 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>		<u>13.300.181</u>	<u>13.300.181</u>
Altas		697.210	697.210
Ajuste por conversión		(189.654)	(189.654)
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2025</i>		<u>13.807.737</u>	<u>13.807.737</u>
Amortización y pérd. por deterioro			
<i>Saldo al 1° de julio 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>		<u>13.121.503</u>	<u>13.121.503</u>
Amortización		117.199	117.199
Ajuste por conversión		(170.323)	(170.323)
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2025</i>		<u>13.068.379</u>	<u>13.068.379</u>
Importes en libros			
<i>Saldo al 31 de Diciembre de 2025</i>		<u>739.358</u>	<u>739.358</u>
<i>Saldo al 30 de junio de 2025</i>		<u>178.678</u>	<u>178.678</u>

10.3 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo US\$ 858.566 equivalente a \$ 34.189.047 (US\$ 819.474 equivalente a \$ 34.171.085 al 31 de diciembre de 2024) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 162.328 equivalentes a \$ 6.461.777 (US\$ 156.751 equivalentes a \$ 6.460.022 al 31 de diciembre de 2024) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de intangibles US\$ 2.534 equivalentes a \$ 100.756 (US\$ 2.543 equivalentes a \$ 105.732 al 31 de diciembre de 2024) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 414, equivalentes a \$ 16.443 (US\$ 415 equivalentes a \$ 17.255 al 30 de diciembre 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\$		\$	
	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025	31 de Diciembre 2025	30 de junio 2025
Corriente				
Proveedores por importaciones	1.901.983	2.794.053	74.255.318	110.499.208
Proveedores de plaza	2.584.456	3.188.049	100.899.747	126.080.962
Documentos a pagar	603.923	541.602	23.577.758	21.419.276
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	2.153.846	2.297.422	84.088.302	90.858.445
Anticipos recibidos de clientes	15.087	27.373	589.012	1.082.547
Dividendos a pagar	636.469	470.743	24.848.386	18.616.944
Otras deudas	846.098	786.072	33.032.511	31.087.576
	<u>8.741.862</u>	<u>10.105.314</u>	<u>341.291.034</u>	<u>399.644.958</u>

Nota 12 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	31 de Diciembre 2025							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios (*)	1.008.623	39.377.659	800.000	31.232.800	566.667	22.123.246	2.375.290	92.733.705
Pasivo por arrendamiento - Oficina	55.489	2.166.338	90.856	3.547.109	-	-	146.345	5.713.447
Saldo al 31 de Diciembre 2025	<u>1.064.112</u>	<u>41.543.997</u>	<u>890.856</u>	<u>34.779.909</u>	<u>566.667</u>	<u>22.123.246</u>	<u>2.521.635</u>	<u>98.447.152</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 31 de diciembre 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 y una deuda con Banque Heritage Uruguay por US\$ 600.000 contraída el 22 de diciembre de 2025, con vencimiento 23 de febrero del 2026, con una tasa de interés efectiva del 4,45% anual.

(*) El saldo al 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 bancarios del período es la siguiente:

	31 de diciembre 2025			31 de diciembre 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	600.000	-	600.000	23.425.800	-	23.425.800
Gastos por intereses	30.887	2.496	33.383	1.230.018	99.072	1.329.090
Pagos de préstamos y obligaciones	(200.000)	(24.000)	(224.000)	(7.964.766)	(949.152)	(8.913.918)
Pagos de intereses	(30.240)	-	(30.240)	(1.204.685)	-	(1.204.685)
Diferencia de cambio o resultado por tenencia	-	-	-	(845.851)	(74.558)	(920.409)
Saldos al cierre	2.375.290	146.345	2.521.635	92.733.705	5.713.447	98.447.152

	31 de diciembre 2024			31 de diciembre 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	36.646	2.685	39.331	1.509.046	112.153	1.621.199
Pagos de préstamos y obligaciones	(200.000)	(24.000)	(224.000)	(8.242.265)	(963.480)	(9.205.745)
Pagos de intereses	(36.646)	-	(36.646)	(1.509.839)	-	(1.509.839)
Diferencia de cambio o resultado por tenencia	-	-	-	9.111.279	767.271	9.878.550
Saldos al cierre	2.174.643	188.450	2.363.093	95.827.825	8.304.231	104.132.056

Nota 13 - Costo de los bienes vendidos

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

	US\$		\$	
	Dec-25	Dec-24	Dec-25	Dec-24
Materias primas y materiales	10.274.783	9.751.055	408.393.015	405.520.426
Gastos del personal	3.817.859	3.474.575	151.576.075	145.099.265
Fletes	36.738	45.034	1.463.348	1.850.911
Mantenimiento	1.470.321	1.368.784	58.588.910	57.733.416
Gastos de producción	1.063.350	1.013.260	42.246.234	42.256.562
Amortizaciones y depreciaciones (Nota 10)	861.100	822.017	34.289.803	34.276.817
Pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo (Nota 10)	-	22.000	-	969.452
Pérdidas por deterioro de inventarios (Nota 9)	73.047	12.887	2.834.317	598.151
Reintegros de exportaciones	(115.403)	(147.654)	(4.607.069)	(6.026.349)
Total de costo de los bienes vendidos	17.481.795	16.361.958	694.784.633	682.278.651

Nota 14 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

14.1 Saldos con partes relacionadas

Durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre 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 seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025 y por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 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 seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025 ascendió a US\$ 830.086 equivalentes a \$ 33.070.634 (US\$ 787.273 equivalentes a \$ 32.740.351 al 31

de diciembre 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 ponderada 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 seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025 fue de 3 % (pérdida) (período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2024: 3% (pérdida)).

Nota 16 - Patrimonio

16.1 Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 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:

	31 de diciembre 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.

Al 31 de diciembre de 2025 y 30 de junio de 2025, el fondo de reserva legal de la Sociedad asciende a \$ 44.928.000 (equivalentes a US\$ 1.770.441) alcanzando el 20% del capital integrado.

16.3 Reserva especial

El saldo al 31 de diciembre 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 \$ 55.900.000 (equivalentes a U\$S 1.345.173) sugerida por el Directorio de la Sociedad.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 29 de octubre de 2025 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 87.900.000 (equivalentes a U\$S 2.204.334) sugerida por el Directorio de la Sociedad.

16.7 Registro de Estados Financieros

De acuerdo al Decreto 156/016 del 30 de mayo de 2016, las sociedades comerciales no podrán distribuir utilidades en tanto no cumpla con la obligación de registrar, en el plazo establecido, los estados financieros ante la Auditoría Interna de la Nación (AIN), órgano estatal de control de las mismas.

A la fecha, la Sociedad ha cumplido con tal obligación por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2024 y 30 de junio de 2025.

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 31 de diciembre 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 seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025 asciende a US\$ 0,005 equivalentes a \$ 0,210.

La ganancia básica por acción del período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2024 asciende a US\$ 0,008 equivalentes a \$ 0,338.

La ganancia diluida por acción del período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,005 equivalentes a \$ 0,210.

La ganancia diluida por acción del período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 204 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,008 equivalentes a \$ 0,338.

Nota 20 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados no existen otros hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros intermedios condensados al 31 de diciembre de 2025 en forma significativa.

—:—