

Pamer S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la compilación sobre los Estados Financieros
Intermedios Condensados por el período de
nueve meses terminado el 31 de marzo de 2026**

30 de abril de 2026

Este informe contiene 23 páginas

Contenido

Informe de compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2026	4
Estado de resultados condensado por el período nueve meses terminado el 31 de marzo de 2026	5
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2026	7
Estado de flujos de efectivo condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2026	8
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2026	9
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2026	10

—·—

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 31 de marzo de 2026, 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 31 de marzo de 2026, 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 abril de 2026

PAMER S.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Daniel Yanneo', written over a faint grid background.

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

Estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2026

(En dólares estadounidenses y expresado en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		31 de Marzo 2026	30 de junio 2025	31 de Marzo 2026	30 de junio 2025
ACTIVO					
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1.190.514	1.908.785	48.192.007	75.488.630
Inversiones	7	9.614.919	8.302.921	389.211.921	328.363.920
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	10.754.172	14.548.267	435.328.883	575.354.863
Inventarios	9	12.318.592	11.544.152	498.656.604	456.548.123
Total Activo Corriente		33.878.197	36.304.125	1.371.389.415	1.435.755.536
Activo No Corriente					
Propiedades, planta y equipo	10	19.992.848	18.025.656	809.310.487	712.878.643
Activos intangibles	10	16.893	4.518	683.829	178.678
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	-	26.566	-	1.050.632
Total Activo No Corriente		20.009.741	18.056.740	809.994.316	714.107.953
TOTAL ACTIVO		53.887.938	54.360.865	2.181.383.731	2.149.863.489
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	8.803.522	10.105.314	356.366.571	399.644.958
Préstamos y obligaciones	12	1.444.110	462.286	58.457.573	18.282.487
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		3.847	54.398	155.738	2.151.327
Total Pasivo Corriente		10.251.479	10.621.998	414.979.882	420.078.772
Pasivo No Corriente					
Préstamos y obligaciones	12	1.357.523	1.680.206	54.952.531	66.448.787
Pasivos por impuestos diferidos		118.936	121.739	4.814.529	4.814.556
Total Pasivo No Corriente		1.476.459	1.801.945	59.767.060	71.263.343
TOTAL PASIVO		11.727.938	12.423.943	474.746.942	491.342.115
PATRIMONIO					
Capital	16	9.589.755	9.589.755	224.640.000	224.640.000
Reservas		4.109.252	3.946.897	114.795.315	108.628.582
Otras reservas		2.734.691	2.734.691	325.800.775	310.230.483
Resultados acumulados		25.726.302	25.665.579	1.041.400.699	1.015.022.309
TOTAL PATRIMONIO		42.160.000	41.936.922	1.706.636.789	1.658.521.374
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		53.887.938	54.360.865	2.181.383.731	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 nueve meses terminado el 31 de marzo de 2026

(En dólares estadounidenses)

	Nota	Por el período de nueve meses terminado el 31 de Marzo		Por el período de tres meses terminado el 31 de Marzo	
		2026	2025	2026	2025
Ingresos por ventas locales		29.039.942	27.255.488	8.911.591	9.014.045
Ingresos por exportaciones		3.478.275	4.047.216	1.286.028	1.296.320
		32.518.217	31.302.704	10.197.619	10.310.365
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(138.210)	(100.018)	(33.227)	(35.932)
Ingresos Operativos Netos		32.380.007	31.202.686	10.164.392	10.274.433
Costo de los Bienes Vendidos	13	(24.956.387)	(23.619.007)	(7.474.592)	(7.257.049)
RESULTADO BRUTO		7.423.620	7.583.679	2.689.800	3.017.384
Otros ingresos		9.455	585.017	9.273	12.104
Gastos de Distribución y Ventas		(3.187.861)	(3.001.564)	(977.018)	(965.475)
Gastos de Administración		(2.124.039)	(1.990.591)	(643.353)	(634.387)
Deudores incobrables		(19.900)	(114.930)	(38.500)	(37.952)
Otros egresos		(39.506)	(40.051)	9.851	(1.935)
RESULTADO OPERATIVO		2.061.769	3.021.560	1.050.053	1.389.739
Resultados Financieros					
Ingresos financieros		370.719	386.559	141.595	46.216
Costos financieros		(113.731)	(76.843)	(29.218)	(24.211)
		256.988	309.716	112.377	22.005
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.318.757	3.331.276	1.162.430	1.411.744
Impuesto a la Renta	15	(53.700)	(83.600)	(16.300)	(26.400)
RESULTADO DEL PERÍODO		2.265.057	3.247.676	1.146.130	1.385.344
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	19	0,010	0,014	0,005	0,006
(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 nueve meses terminado el 31 de marzo de 2026

(Expresado en pesos uruguayos)

	Nota	Por el período de nueve meses terminado el 31 de Marzo		Por el período de tres meses terminado el 31 de Marzo	
		2026	2025	2026	2025
Ingresos por ventas locales		1.150.853.114	1.145.929.417	348.463.796	388.308.223
Ingresos por exportaciones		138.098.070	168.220.108	50.473.708	55.406.954
		1.288.951.184	1.314.149.525	398.937.504	443.715.177
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(5.463.780)	(4.140.194)	(1.293.364)	(1.520.489)
Ingresos Operativos Netos		1.283.487.404	1.310.009.331	397.644.140	442.194.688
Costo de los Bienes Vendidos	13	(987.908.961)	(991.735.254)	(293.124.328)	(309.456.603)
RESULTADO BRUTO		295.578.443	318.274.077	104.519.812	132.738.085
Otros ingresos		330.911	27.211.190	323.745	531.480
Gastos de Distribución y Ventas		(126.336.291)	(125.862.600)	(38.366.548)	(41.231.928)
Gastos de Administración		(84.033.679)	(83.599.108)	(25.204.387)	(27.098.585)
Deudores incobrables		(840.997)	(4.825.464)	(1.509.706)	(1.616.635)
Otros egresos		(1.622.630)	(1.673.823)	410.029	(82.109)
RESULTADO OPERATIVO		83.075.757	129.524.272	40.172.945	63.240.308
Resultados Financieros					
Ingresos financieros		14.690.095	16.235.152	5.583.545	2.050.070
Costos financieros		(4.497.499)	(3.275.486)	(1.135.231)	(1.072.971)
		10.192.596	12.959.666	4.448.314	977.099
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		93.268.353	142.483.938	44.621.259	64.217.407
Impuesto a la Renta	15	(2.137.219)	(3.502.606)	(645.827)	(1.124.138)
RESULTADO DEL PERÍODO		91.131.134	138.981.332	43.975.432	63.093.269
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	19	0,406	0,619	0,196	0,281
(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 nueve meses terminado el 31 de marzo de 2026

(En dólares estadounidenses)

	Por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo		Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2026	2025	2026	2025
RESULTADO DEL PERÍODO	2.265.057	3.247.676	1.146.130	1.385.344
Otros resultados integrales				
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período				
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	2.265.057	3.247.676	1.146.130	1.385.344

(Expresado en pesos uruguayos)

	Por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo		Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2026	2025	2026	2025
RESULTADO DEL PERÍODO	91.131.134	138.981.332	43.975.432	63.093.269
Otros resultados integrales				
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período				
Ajuste por conversión	38.717.548	79.091.454	61.611.307	(80.802.161)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	129.848.682	218.072.786	105.586.739	(17.708.892)

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 nueve meses terminado el 31 de marzo de 2026

(En dólares estadounidenses y expresado en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		31 de Marzo 2026	31 de Marzo 2025	31 de Marzo 2026	31 de Marzo 2025
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado del período		2.265.057	3.247.676	91.131.134	138.981.332
Ajustes por:					
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	10	1.539.780	1.457.151	60.943.260	61.345.246
Amortizaciones de activos intangibles	10	4.992	4.302	197.137	180.952
Consumo de repuestos	10	220.254	212.219	8.754.657	8.940.145
Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar		19.900	114.930	840.997	4.825.464
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		53.700	83.600	2.137.219	3.502.606
Resultado por reintegros de exportaciones	13	(169.956)	(198.358)	(6.753.098)	(8.187.095)
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(370.719)	(372.942)	(14.690.095)	(15.665.590)
Intereses perdidos y gastos financieros		113.731	76.843	4.497.499	3.275.486
Resultado operativo después de ajustes		3.756.709	4.120.747	150.178.784	173.463.097
Cambios en:					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		3.970.716	573.239	159.011.293	24.095.889
Activos/Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		(65.483)	(24.719)	(2.622.332)	(1.039.054)
Inventarios		(963.102)	(1.630.298)	(38.568.383)	(68.528.973)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(1.287.355)	(676.064)	(51.553.422)	(28.418.100)
Flujos procedentes de actividades de operación		5.411.485	2.362.905	216.445.940	99.572.859
Impuesto a la renta pagado		(38.768)	(39.119)	(1.540.735)	(1.659.008)
Flujos netos generados por actividades de operación		5.372.717	2.323.786	214.905.205	97.913.851
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	10	(3.654.397)	(1.935.172)	(146.119.320)	(81.727.510)
Ingreso por disposición de propiedades, planta y equipo		18.500	850.000	739.778	34.812.600
Adquisición de inversiones		(13.786.999)	(10.368.301)	(546.575.569)	(444.036.553)
Cobro de inversiones		12.475.000	9.687.387	479.541.542	412.489.971
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		370.717	372.942	14.690.095	15.665.590
Flujos netos usados en actividades de inversión		(4.577.179)	(1.393.144)	(197.723.474)	(62.795.902)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Ingresos por nuevos préstamos y obligaciones	12	1.000.000	-	38.708.000	-
Pagos de préstamos y obligaciones	12	(300.000)	(300.000)	(11.854.232)	(12.577.265)
Dividendos pagados		(2.051.358)	(1.243.357)	(81.588.266)	(51.967.988)
Intereses y gastos financieros pagados		(113.731)	(53.519)	(4.497.499)	(2.241.049)
Pago de pasivos por arrendamiento	12	(48.720)	(48.000)	(1.875.015)	(2.021.376)
Flujos netos usados en actividades de financiación		(1.513.809)	(1.644.876)	(61.107.012)	(68.807.678)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes		-	-	16.628.658	10.470.283
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(718.271)	(714.234)	(27.296.623)	(23.219.446)
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	1.190.514	2.498.623	48.192.007	105.259.492

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 nueve meses terminado el 31 de marzo de 2026

(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	-	-	-	-	-	-	3.247.676	3.247.676
Formación de reserva	-	-	-	-	285.439	-	-	-
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	-	3.247.676	3.247.676
Distribución de utilidades (Nota 16.6)	-	-	-	-	-	-	(1.345.173)	(1.345.173)
Saldo al 31 de Marzo de 2025	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	785.465	2.734.691	24.448.504	40.719.847
Formación de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	1.217.075	1.217.075
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	-	1.217.075	1.217.075
Distribución de utilidades (Nota 16.6)	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	162.355	-	-	162.355
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	2.265.057	2.265.057
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	-	2.265.057	2.265.057
Distribución de utilidades (Nota 16.6)	-	-	-	-	-	-	(2.204.334)	(2.204.334)
Saldo al 31 de Marzo de 2026	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	947.820	2.734.691	25.726.302	42.160.000

(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	-	-	-	-	-	33.824.773	45.266.681	79.091.454
Formación de reserva	-	-	-	-	12.378.932	-	-	12.378.932
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	138.981.332	138.981.332
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	33.824.773	184.248.013	218.072.786
Distribución de utilidades (Nota 16.6)	-	-	-	-	-	-	(55.900.000)	(55.900.000)
Saldo al 31 de Marzo de 2025	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	31.789.438	352.194.275	1.029.941.210	1.715.404.067
Formación de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	(41.963.792)	(69.905.926)	(111.869.718)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	54.987.025	54.987.025
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	(41.963.792)	(14.918.901)	(56.882.693)
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	-	-	-	-	6.166.733	-	-	6.166.733
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	15.570.292	23.147.256	38.717.548
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	91.131.134	91.131.134
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	15.570.292	114.278.390	129.848.682
Distribución de utilidades (Nota 16.6)	-	-	-	-	-	-	(87.900.000)	(87.900.000)
Saldo al 31 de Marzo de 2026	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	37.956.171	325.800.775	1.041.400.699	1.706.636.789

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 marzo de 2026

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\$ = \$ 40.48);
- 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 31 de marzo de 2026, 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	
	Mar-26	Mar-25	Mar-26	Mar-25
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	0,025	0,024	0,025	0,024
Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense)	0,001	0,001	0,001	0,001
Euros (por Dólar Estadounidense)	1,178	1,074	1,154500	1,040
Unidad Indexada (por Dólar Estadounidense)	0,159	0,146	0,160504	0,140

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\$		S	
	Mar-26	Mar-25	Mar-26	Mar-25
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>				
Disponibilidades	1.239.737	1.365.193	50.184.554	57.511.486
Inversiones en Letras del Tesoro con vencimiento menor a tres meses	-	1.182.653	-	49.821.623
<i>Menos:</i>				
Previsión para efectivo y equivalente de efectivo	(49.223)	(49.223)	(1.992.547)	(2.073.617)
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	<u>1.190.514</u>	<u>2.498.623</u>	<u>48.192.007</u>	<u>105.259.492</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.

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 Marzo 2026	30 de junio 2025	31 de Marzo 2026	30 de junio 2025
Caja	10.381	5.067	420.223	200.390
Bancos	1.180.134	1.324.874	47.771.784	52.396.117
Inversiones en Letras del Tesoro con vencimiento menor a tres meses (*)	-	578.844	-	22.892.123
	<u>1.190.514</u>	<u>1.908.785</u>	<u>48.192.007</u>	<u>75.488.630</u>

(*) 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 05/08/2025.

Nota 7 - Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de Marzo 2026	30 de junio 2025	31 de Marzo 2026	30 de junio 2025
Inversiones en Letras del Tesoro (*)	9.614.919	8.302.921	389.211.921	328.363.920
	<u>9.614.919</u>	<u>8.302.921</u>	<u>389.211.921</u>	<u>328.363.920</u>

(*) El saldo al 31 de marzo de 2026 corresponde a Letras del Tesoro de Estados Unidos de plazo mayor a tres meses en custodia en UBS Switzerland AG por valor nominal de US\$ 7.370.000 con vencimientos que van desde el 11/06/2026 al 20/08/2026 y Letras de Regulación Monetaria de plazo mayor a tres meses por un valor nominal de \$ 95.620.000 con vencimientos que van desde el 01/07/2026 al 02/10/2026.

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 Unión 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 vencimientos 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\$		S	
	31 de Marzo 2026	30 de junio 2025	31 de Marzo 2026	30 de junio 2025
Corriente				
Deudores simples plaza	5.590.776	7.074.532	226.314.612	279.783.592
Deudores por exportaciones	1.058.624	1.724.543	42.853.100	68.202.227
Documentos a cobrar	3.856.297	4.557.114	156.102.903	180.224.744
Anticipos a proveedores	269.743	1.044.749	10.919.197	41.317.733
Adelantos al personal	40.331	46.487	1.632.599	1.838.468
Crédito fiscal	383.052	310.736	15.505.945	12.288.987
Deudores varios	18.117	19.982	733.376	790.248
	11.216.940	14.778.143	454.061.732	584.445.999
Menos: Previsión para deudores incobrables	(462.768)	(229.876)	(18.732.849)	(9.091.136)
	10.754.172	14.548.267	435.328.883	575.354.863
	US\$		S	
	31 de Marzo 2026	30 de junio 2025	31 de Marzo 2026	30 de junio 2025
No Corriente				
Deudores simples plaza	2.834	2.903	114.720	114.808
Deudores por exportaciones	6.660	6.660	269.597	263.390
Documentos a cobrar	236.496	472.994	9.573.358	18.705.967
Deudores en gestión	504.458	457.645	20.420.460	18.098.934
	750.448	940.202	30.378.135	37.183.099
Menos: Previsión para deudores incobrables	(750.448)	(913.636)	(30.378.135)	(36.132.467)
	-	26.566	-	1.050.632

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

	US\$		S	
	31 de Marzo 2026	31 de Marzo 2025	31 de Marzo 2026	31 de Marzo 2025
Saldos al inicio	1.143.512	1.024.021	45.223.603	40.949.576
Constitución/(liberación) neta del período	70.213	114.930	2.845.723	4.825.464
Diferencia de cambio /Ajuste por conversión	(509)	(1.343)	1.041.658	2.148.972
Saldo al 31 de Marzo	1.213.216	1.137.608	49.110.984	47.924.012

Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	US\$		S	
	31 de Marzo 2026	30 de junio 2025	31 de Marzo 2026	30 de junio 2025
Corriente				
Mercaderías de reventa	29.070	36.593	1.176.754	1.447.180
Productos terminados-Cajas	570.530	668.749	23.095.054	26.447.685
Productos terminados-Papeles	3.219.757	3.278.898	130.335.763	129.673.858
Productos en proceso	224.895	225.808	9.103.750	8.930.255
Materias primas y suministros	5.132.351	3.931.217	207.757.569	155.471.771
Repuestos para máquinas	2.573.213	2.319.522	104.163.662	91.732.456
Importaciones en trámite	1.131.541	1.573.083	45.804.780	62.212.286
	12.881.357	12.033.870	521.437.332	475.915.491
Menos: Previsión por obsolescencia	(562.765)	(489.718)	(22.780.728)	(19.367.368)
	12.318.592	11.544.152	498.656.604	456.548.123

?

?

? La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	US\$		S	
	31 de Marzo 2026	31 de Marzo 2025	31 de Marzo 2026	31 de Marzo 2025
Saldo al 1° de julio	489.718	547.130	19.367.368	21.879.182
Constitución/(liberación) neta del periodo	73.047	12.887	2.834.317	598.151
Ajuste por conversión	-	-	579.043	1.114.503
Saldo al 31 de Marzo	562.765	560.017	22.780.728	23.591.836

Nota 10 - Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

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

(en Dólares Estadounidenses)

(En Dólares Estadounidenses)	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
Alas	-	-	-	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>
Alas	-	-	-	168.698	6.248	12.923	57.946	-	2.034.275	121.779	963.553	285.849	-	-	3.651.271
Bajas	-	-	-	(32.741)	-	-	(60.128,00)	-	-	-	-	(220.254)	-	-	(313.123)
Transferencias	-	-	-	2.712.554	-	-	-	-	(2.712.554)	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115.620	-	-	115.620
<i>Saldo al 31 de Marzo de 2026</i>	<u>300.778</u>	<u>9.510.411</u>	<u>139.554</u>	<u>64.239.578</u>	<u>1.669.268</u>	<u>718.396</u>	<u>3.208.268</u>	<u>3.680.441</u>	<u>252.100</u>	<u>2.347.411</u>	<u>963.553</u>	<u>1.520.790</u>	<u>-</u>	<u>230.328</u>	<u>88.780.876</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	-	-	-	-	-	-	(53.204)	-	-	-	-	-	-	-	(53.204)
Depreciación	-	169.814	-	985.324	9.284	16.591	78.413	110.413	-	135.417	-	-	-	34.524	1.539.780
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Saldo al 31 de Marzo de 2026</i>	<u>-</u>	<u>6.160.116</u>	<u>139.554</u>	<u>54.496.729</u>	<u>1.611.271</u>	<u>680.626</u>	<u>2.914.012</u>	<u>384.897</u>	<u>-</u>	<u>2.153.212</u>	<u>-</u>	<u>144.039</u>	<u>-</u>	<u>103.572</u>	<u>68.788.028</u>
Importe en libros															
<i>Saldo al 31 de Marzo de 2026</i>	300.778	3.350.295	-	9.742.849	57.997	37.770	294.256	3.295.544	252.100	194.199	963.553	1.376.751	-	126.756	19.992.848
<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

(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)	-	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	-	-	-	6.741.507	246.761	512.321	2.272.920,00	-	81.201.316	4.826.083	39.016.186	11.203.259	-	-	146.020.353
Bajas	-	-	-	(1.338.206)	-	-	(2.137.014,00)	-	-	-	-	(8.754.657)	-	-	(12.229.877)
Transferencias	-	-	-	111.225.658	-	-	-	-	(111.225.658)	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.606.654	-	-	4.606.654
Ajuste por conversión	280.325	8.863.678	130.064,33	55.895.106	1.556.218	668.287	2.767.893	3.430.171	3.434.744	2.177.798	-	1.528.836	-	214.666	80.947.786
<i>Saldo al 31 de Marzo de 2026</i>	12.175.494	384.981.427	5.649.145	2.600.417.617	67.572.427	29.080.663	129.870.658	148.984.304	10.205.121	95.023.165	39.016.186	61.561.650	-	9.323.636	3.593.861.493
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	-	3.278.106	-	1.919.830	85.638.238
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	6.723.577	-	39.006.070	367.468	656.795	3.103.923	4.371.678	-	5.349.353	-	-	-	1.364.396	60.943.260
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por conversión	-	5.733.454	130.064	50.764.030	1.501.389	633.685	2.460.318	353.669	-	2.012.912	-	134.244	-	97.488	63.821.253
<i>Saldo al 31 de Marzo de 2026</i>	-	249.361.554	5.649.145	2.206.039.267	65.224.255	27.551.767	117.959.155	15.580.628	-	87.161.983	-	5.830.698	-	4.192.554	2.784.551.006
Importe en libros															
<i>Saldo al 31 de Marzo de 2026</i>	12.175.494	135.619.873	-	394.378.350	2.348.172	1.528.896	11.911.503	133.403.676	10.205.121	7.861.182	39.016.186	55.730.952	-	5.131.082	809.310.487
<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>	<u>Software</u>	<u>TOTAL</u>
Costo		
Saldo al 1° de julio de 2024	335.332	335.332
Altas	973	973
Saldo al 30 de junio de 2025	<u>336.305</u>	<u>336.305</u>
Altas	17.368	17.368
Saldo al 31 de Marzo de 2026	<u>353.673</u>	<u>353.673</u>
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	<u>331.787</u>	<u>331.787</u>
Amortización	4.992	4.992
Saldo al 31 de Marzo de 2026	<u>336.779</u>	<u>336.779</u>
Importes en libros		
Saldo al 31 de Marzo de 2026	<u>16.894</u>	<u>16.894</u>
Saldo al 30 de junio de 2025	<u>4.518</u>	<u>4.518</u>
<i>(Expresado en Pesos Uruguayos)</i>	<u>Software</u>	<u>TOTAL</u>
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	<u>13.300.181</u>	<u>13.300.181</u>
Altas	697.210	697.210
Ajuste por conversión	319.283	319.283
Saldo al 31 de Marzo de 2026	<u>14.316.674</u>	<u>14.316.674</u>
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	<u>13.121.503</u>	<u>13.121.503</u>
Amortización	197.137	197.137
Ajuste por conversión	314.200	314.200
Saldo al 31 de Marzo de 2026	<u>13.632.845</u>	<u>13.632.845</u>
Importes en libros		
Saldo al 31 de Marzo de 2026	<u>683.829</u>	<u>683.829</u>
Saldo al 30 de junio de 2025	<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\$ 1.294.069 equivalente a \$ 51.219.949 (US\$ 1.223.034 equivalente a \$ 51.495.352 al 31 de marzo de 2025) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 245.711 equivalentes a \$ 9.723.311 (US\$ 234.117 equivalentes a \$ 9.849.894 al 31 de marzo de 2025) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de intangibles US\$ 4.292 equivalentes a \$ 169.479 (US\$ 3.698 equivalentes a \$ 155.564 al 31 de marzo de 2025) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 700, equivalentes a \$ 27.658 (US\$ 604 equivalentes a \$ 25.388 al 31 de marzo de 2025) 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 Marzo 2026	30 de junio 2025	31 de Marzo 2026	30 de junio 2025
Corriente				
Proveedores por importaciones	2.215.928	2.794.053	89.700.765	110.499.208
Proveedores de plaza	2.584.280	3.188.049	104.611.656	126.080.962
Documentos a pagar	763.707	541.602	30.914.859	21.419.276
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	2.094.244	2.297.422	84.774.997	90.858.445
Anticipos recibidos de clientes	31.775	27.373	1.286.252	1.082.547
Dividendos a pagar	460.340	470.743	18.634.563	18.616.944
Otras deudas	653.248	786.072	26.443.479	31.087.576
	8.803.522	10.105.314	356.366.571	399.644.958

Nota 12 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	31 de Marzo 2026							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios (*)	1.412.285	57.169.305	800.000	32.384.000	466.667	18.890.680	2.678.952	108.443.985
Pasivo por arrendamiento - Oficina	31.825	1.288.268	90.856	3.677.851	-	-	122.681	4.966.119
Saldo al 31 de Marzo 2026	1.444.110	58.457.573	890.856	36.061.851	466.667	18.890.680	2.801.633	113.410.104
	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	462.286	18.282.487	913.539	36.128.640	766.667	30.320.147	2.142.492	84.731.274

(*) El saldo al 31 de marzo de 2026 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\$ 1.000.000 contraída el 23 de febrero de 2026, con vencimiento 23 de abril 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 marzo 2026			31 de marzo 2026		
	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	1.000.000	-	1.000.000	38.708.000	-	38.708.000
Gastos por intereses	52.771	3.552	56.323	2.085.978	140.442	2.226.420
Pagos de préstamos y obligaciones	(300.000)	(48.720)	(348.720)	(11.854.232)	(1.875.015)	(13.729.247)
Pagos de intereses	(48.464)	-	(48.464)	(1.912.402)	-	(1.912.402)
Diferencia de cambio o resultado por tenencia	-	-	-	3.323.452	62.608	3.386.060
Saldos al cierre	2.678.952	122.681	2.801.633	108.443.985	4.966.119	113.410.104

	31 de marzo 2025			31 de marzo 2025		
	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	53.519	4.653	58.172	2.241.049	196.796	2.437.845
Pagos de préstamos y obligaciones	(300.000)	(48.000)	(348.000)	(12.577.265)	(2.021.376)	(14.598.641)
Pagos de intereses	(53.519)	-	(53.519)	(2.241.049)	-	(2.241.049)
Diferencia de cambio o resultado por tenencia	-	-	-	5.016.154	446.977	5.463.131
Saldos al cierre	2.074.643	166.418	2.241.061	87.398.493	7.010.684	94.409.177

Nota 13 - Costo de los bienes vendidos

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

	US\$		\$	
	Mar-26	Mar-25	Mar-26	Mar-25
Materias primas y materiales	14.010.632	14.157.125	554.842.876	593.550.800
Gastos del personal	5.881.987	5.198.039	232.428.114	218.496.036
Fletes	59.999	71.728	2.376.539	2.997.337
Mantenimiento	2.049.816	1.521.810	81.533.317	64.075.793
Gastos de producción	1.752.502	1.607.044	69.257.460	67.583.864
Amortizaciones y depreciaciones (Nota 10)	1.298.360	1.226.732	51.389.436	51.650.916
Pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo (Nota 10)	-	22.000	-	969.452
Pérdidas por deterioro de inventarios	73.047	12.887	2.834.317	598.151
Reintegros de exportaciones	(169.956)	(198.358)	(6.753.098)	(8.187.095)
Total de costo de los bienes vendidos	24.956.387	23.619.007	987.908.961	991.735.254

Nota 14 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

14.1 Saldos con partes relacionadas

Durante el período de nueve meses terminado el 31 de Marzo de 2026 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 nueve meses terminado el 31 de Marzo de 2026 y por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2025 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 nueve meses terminado el 31 de Marzo de 2026 ascendió a US\$ 1.215.478 equivalentes a \$ 48.132.912 (US\$ 1.163.537 equivalentes a \$ 48.746.383 al 31 de Marzo de 2025).

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 Marzo de 2026 fue de 2,3 % (pérdida) (período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2025: 2,4% (pérdida)).

Nota 16 - Patrimonio

16.1 Capital

El capital integrado al 31 de marzo de 2026 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:

	<u>31 de marzo 2026</u>	<u>30 de junio 2025</u>
	<u>Acciones ordinarias</u>	<u>Acciones ordinarias</u>
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	224.640.000	224.640.000
Acciones en circulación al final del ejercicio	<u>224.640.000</u>	<u>224.640.000</u>

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 marzo de 2026 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 marzo de 2026 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.

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 marzo de 2026 y 2025 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 nueve meses terminado el 31 de Marzo de 2026 asciende a US\$ 0,010 equivalentes a \$ 0,406.

La ganancia básica por acción del período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2025 asciende a US\$ 0,014 equivalentes a \$ 0,619.

La ganancia diluida por acción del período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2026 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,010 equivalentes a \$ 0,406.

La ganancia diluida por acción del período de seis meses terminado el 31 de marzo de 2025 es igual

a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,014 equivalentes a \$ 0,619.

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 marzo de 2026 en forma significativa.