

# 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 2025**

30 de abril de 2025

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 2025	4
Estado de resultados condensado por el período nueve meses terminado el 31 de marzo de 2025	5
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2025	7
Estado de flujos de efectivo condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2025	8
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2025	9
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2025	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 2025, y los correspondientes estados condensados de resultados, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el periodo 1º de julio de 2024 al 31 de marzo de 2025, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

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

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

Montevideo, 30 de abril de 2025

PAMER S. A.



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

## Estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2025

(En dólares estadounidenses y expresado en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		31 de Marzo 2025	30 de junio 2024	31 de Marzo 2025	30 de junio 2024
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Corriente</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2.498.623	3.212.857	105.259.491	128.478.938
Inversiones	7	7.776.755	7.095.841	327.611.358	283.755.586
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	11.813.752	12.276.997	497.677.011	490.944.833
Inventarios	9	11.854.294	10.236.883	499.385.843	409.362.714
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>33.943.424</b>	<b>32.822.578</b>	<b>1.429.933.703</b>	<b>1.312.542.071</b>
<b>Activo No Corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo	10	17.946.562	18.013.902	756.034.817	720.357.927
Activos intangibles	10	5.509	9.108	232.078	364.220
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	-	26.566	-	1.062.348
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>17.952.071</b>	<b>18.049.576</b>	<b>756.266.895</b>	<b>721.784.495</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>51.895.495</b>	<b>50.872.154</b>	<b>2.186.200.598</b>	<b>2.034.326.566</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	8.784.157	9.619.063	370.050.182	384.656.710
Préstamos y obligaciones	12	460.855	435.144	19.414.439	17.400.973
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		36.143	16.381	1.522.596	655.060
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>9.281.155</b>	<b>10.070.588</b>	<b>390.987.217</b>	<b>402.712.743</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>					
Préstamos y obligaciones	12	1.780.206	2.149.264	74.994.738	85.946.918
Pasivos por impuestos diferidos	20	114.287	120.397	4.814.568	4.814.556
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>1.894.493</b>	<b>2.269.661</b>	<b>79.809.306</b>	<b>90.761.474</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>11.175.648</b>	<b>12.340.249</b>	<b>470.796.523</b>	<b>493.474.217</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital	16	9.589.755	9.589.755	224.640.000	224.640.000
Reservas		3.946.897	3.661.458	108.628.582	96.249.650
Otras reservas		2.734.691	2.734.691	352.194.284	318.369.502
Resultados acumulados		24.448.504	22.546.001	1.029.941.209	901.593.197
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>40.719.847</b>	<b>38.531.905</b>	<b>1.715.404.075</b>	<b>1.540.852.349</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>51.895.495</b>	<b>50.872.154</b>	<b>2.186.200.598</b>	<b>2.034.326.566</b>

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 2025

(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	
		2025	2024	2025	2024
Ingresos por ventas locales		27.255.488	26.791.203	9.014.045	7.670.516
Ingresos por exportaciones		4.047.216	2.722.916	1.296.320	1.101.685
		31.302.704	29.514.119	10.310.365	8.772.201
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(100.018)	(55.787)	(35.932)	(41.543)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		31.202.686	29.458.332	10.274.433	8.730.658
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	13	(23.619.007)	(22.812.789)	(7.257.049)	(6.647.712)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		7.583.679	6.645.543	3.017.384	2.082.946
<b>Otros ingresos</b>		585.017	180.750	12.104	25.168
<b>Gastos de Distribución y Ventas</b>		(3.001.564)	(3.127.444)	(965.475)	(919.687)
<b>Gastos de Administración</b>		(1.990.591)	(1.957.458)	(634.387)	(643.115)
<b>Deudores incobrables</b>	8	(114.930)	(65.555)	(37.952)	(17.572)
<b>Otros egresos</b>		(40.051)	(42.398)	(1.935)	(3.438)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		3.021.560	1.633.438	1.389.739	524.302
<b>Resultados Financieros</b>					
Ingresos financieros		386.559	383.963	46.216	96.026
Costos financieros		(76.843)	(113.249)	(24.211)	(41.426)
		309.716	270.714	22.005	54.600
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		3.331.276	1.904.152	1.411.744	578.902
<b>Impuesto a la Renta</b>	15	(83.600)	(43.580)	(26.400)	(6.380)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		3.247.676	1.860.572	1.385.344	572.522
<b>GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN</b>	19	0,014	0,008	0,006	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 nueve meses terminado el 31 de marzo de 2025

(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	
		2025	2024	2025	2024
Ingresos por ventas locales		1.145.929.417	1.038.580.734	388.308.223	298.630.591
Ingresos por exportaciones		168.220.108	104.875.990	55.406.954	42.799.468
		1.314.149.525	1.143.456.724	443.715.177	341.430.059
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(4.140.194)	(2.132.944)	(1.520.489)	(1.604.265)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		1.310.009.331	1.141.323.780	442.194.688	339.825.794
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	13	(991.735.254)	(880.505.907)	(309.456.603)	(257.119.236)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		318.274.077	260.817.873	132.738.085	82.706.558
Otros ingresos		27.211.190	6.839.922	531.480	974.486
<b>Gastos de Distribución y Ventas</b>		(125.862.600)	(120.941.633)	(41.231.928)	(35.522.183)
<b>Gastos de Administración</b>		(83.599.108)	(75.594.400)	(27.098.585)	(24.846.497)
<b>Deudores incobrables</b>	8	(4.825.464)	(2.509.737)	(1.616.635)	(671.035)
<b>Otros egresos</b>		(1.673.823)	(1.710.414)	(82.109)	(136.341)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		129.524.272	66.901.611	63.240.308	22.504.988
<b>Resultados Financieros</b>					
Ingresos financieros		16.235.152	14.745.521	2.050.070	3.616.721
Costos financieros		(3.275.486)	(4.372.464)	(1.072.971)	(1.612.566)
		12.959.666	10.373.057	977.099	2.004.155
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		142.483.938	77.274.668	64.217.407	24.509.143
<b>Impuesto a la Renta</b>	15	(3.502.606)	(1.675.670)	(1.124.138)	(247.656)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		138.981.332	75.598.998	63.093.269	24.261.487
<b>GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN</b> (sobre el resultado del período)	19	0,619	0,337	0,281	0,082

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 2025

(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	
	2025	2024	2025	2024
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>	3.247.676	1.860.572	1.385.344	572.522
<b>Otros resultados integrales</b>				
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período				
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	3.247.676	1.860.572	1.385.344	572.522

(Expresado en pesos uruguayos)

(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	
	2025	2024	2025	2024
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>	138.981.332	75.598.998	63.093.269	24.261.487
<b>Otros resultados integrales</b>				
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período				
Ajuste por conversión	79.091.454	248.899	(80.802.161)	(57.736.868)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	218.072.786	75.847.897	(17.708.892)	(33.475.381)

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 2025

(En dólares estadounidenses y expresado en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		31 de Marzo 2025	31 de Marzo 2024	31 de Marzo 2025	31 de Marzo 2024
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
Resultado del período		3.247.676	1.860.572	138.981.332	75.598.998
Ajustes por:					
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	10	1.457.151	1.621.209	61.345.246	62.876.914
Amortizaciones de activos intangibles	10	4.302	3.011	180.952	116.721
Consumo de repuestos	10	212.219	199.254	8.940.145	7.170.204
Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar	8	114.930	65.555	4.825.464	2.509.737
Resultado por deterioro de inventarios	9	12.887	24.813	598.151	968.253
Resultado por deterioro de propiedades, planta y equipo	10	22.000	-	969.452	-
Resultado por baja de propiedades, planta y equipo		(539.561)	16.636	(25.303.052)	774.314
Resultado por impuesto a la renta		83.600	43.580	3.502.606	1.675.670
Resultado por reintegros de exportaciones	13	(198.358)	(133.482)	(8.187.095)	(5.107.755)
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(372.942)	(355.082)	(15.665.590)	(13.780.094)
Intereses perdidos y gastos financieros		76.843	113.249	3.275.486	4.372.464
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>		<b>4.120.747</b>	<b>3.459.315</b>	<b>173.463.097</b>	<b>137.175.426</b>
Cambios en:					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		573.239	2.487.510	24.095.889	96.373.699
Activos/Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		(24.719)	(1.507)	(1.039.054)	(58.386)
Inventarios		(1.630.298)	625.932	(68.528.973)	24.250.509
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(676.064)	(1.671.639)	(28.418.100)	(64.764.378)
<b>Flujos procedentes de actividades de operación</b>		<b>2.362.905</b>	<b>4.899.611</b>	<b>99.572.859</b>	<b>192.976.870</b>
Impuesto a la renta pagado		(39.119)	(14.448)	(1.659.008)	(554.001)
<b>Flujos netos generados por actividades de operación</b>		<b>2.323.786</b>	<b>4.885.163</b>	<b>97.913.851</b>	<b>192.422.869</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	10	(1.935.172)	(1.647.743)	(81.727.510)	(63.888.490)
Ingreso por disposición de propiedades, planta y equipo		850.000	8.924	34.812.600	277.141
Adquisición de inversiones		(10.368.301)	(16.806.393)	(444.036.553)	(652.374.120)
Cobro de inversiones		9.687.387	13.425.000	412.489.971	519.552.750
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		372.942	355.082	15.665.590	13.780.094
<b>Flujos netos usados en actividades de inversión</b>		<b>(1.393.144)</b>	<b>(4.665.130)</b>	<b>(62.795.902)</b>	<b>(182.652.625)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>					
Pagos de préstamos y obligaciones	12	(300.000)	(300.000)	(12.577.265)	(11.615.499)
Dividendos pagados		(1.243.357)	(1.179.104)	(51.967.988)	(44.537.703)
Intereses y gastos financieros pagados	12	(53.519)	(113.249)	(2.241.049)	(4.372.464)
Pago de pasivos por arrendamiento	12	(48.000)	(49.979)	(2.021.376)	(1.929.068)
<b>Flujos netos usados en actividades de financiación</b>		<b>(1.644.876)</b>	<b>(1.642.332)</b>	<b>(68.807.678)</b>	<b>(62.454.734)</b>
<b>Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.470.283</b>	<b>(294.822)</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		<b>(714.234)</b>	<b>(1.422.299)</b>	<b>(23.219.446)</b>	<b>(52.979.312)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		<b>3.212.857</b>	<b>2.992.083</b>	<b>128.478.938</b>	<b>111.927.841</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	3.2	<b>2.498.623</b>	<b>1.569.784</b>	<b>105.259.492</b>	<b>58.948.529</b>

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 2025

(En dólares estadounidenses)

	Capital	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutaria	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1 de julio de 2023</b>	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	407.172	2.734.691	21.384.398	37.277.448
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	1.860.572	1.860.572
Formación de reserva	-	-	-	-	92.854	-	-	-
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	-	1.860.572	1.860.572
Distribución de utilidades (Nota 16.6)	-	-	-	-	-	-	(1.270.000)	(1.270.000)
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2024</b>	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	500.026	2.734.691	21.974.970	37.960.874
Formación de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	571.031	571.031
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	-	571.031	571.031
<b>Saldo al 30 de junio de 2024</b>	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	500.026	2.734.691	22.546.001	38.531.905
Formación de reserva	-	-	-	-	285.439	-	-	285.439
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	3.247.676	3.247.676
<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)
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2025</b>	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	785.465	2.734.691	24.448.504	40.719.847

(Expresado en pesos uruguayos)

	Capital	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutaria	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1 de julio de 2023</b>	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	15.773.348	277.274.792	799.947.573	1.394.474.857
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	2.138.260	(1.889.361)	248.899
Formación de reserva	-	-	-	-	3.637.158	-	-	3.637.158
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	75.598.998	75.598.998
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	2.138.260	73.709.637	75.847.897
Distribución de utilidades (Nota 16.6)	-	-	-	-	-	-	(48.453.040)	(48.453.040)
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2024</b>	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	19.410.506	279.413.052	825.204.170	1.425.506.872
Formación de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	38.956.450	56.591.805	95.548.255
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	19.797.222	19.797.222
<i>Resultado integral total del período</i>	-	-	-	-	-	38.956.450	76.389.027	115.345.477
<b>Saldo al 30 de junio de 2024</b>	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	19.410.506	318.369.502	901.593.197	1.540.852.349
Formación de reserva	-	-	-	-	12.378.932	-	-	12.378.932
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	33.824.773	45.266.681	79.091.454
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)
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2025</b>	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

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 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 2024 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\$ = \$ 42.127);
- 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 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 2024.

#### *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 2024 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	
	31 de Marzo 2025	31 de Marzo 2024	31 de Marzo 2025	31 de Marzo 2024
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	0,024	0,026	0,024	0,027
Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense)	0,001	0,003	0,001	0,001
Euros (por Dólar Estadounidense)	1,074	1,095	1,040	1,105
Unidad Indexada (por Dólar Estadounidense)	0,146	0,150	0,140	0,151

#### 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\$		\$	
	31 de Marzo 2025	31 de Marzo 2024	31 de Marzo 2025	31 de Marzo 2024
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>				
Disponibilidades	1.365.193	1.619.007	57.511.486	60.796.951
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)	(2.073.617)	(1.848.422)
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	<u>2.498.623</u>	<u>1.569.784</u>	<u>105.259.492</u>	<u>58.948.529</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 NIC 21, en lo que respecta a cuándo una moneda se puede cambiar por otra; y cómo una empresa estima un tipo de cambio spot cuando una moneda carece de intercambiabilidad. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2025.
- Modificaciones a la NIIF 7 y NIIF 9, en lo que respecta a la clasificación y medición de los instrumentos financieros. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2026.

- Mejoras anuales a las Normas Contables NIIF volumen 11. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2026.
- NIIF 18 Presentación y revelación de estados financieros. De aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2027.

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

## Nota 5 - Administración de riesgo financiero

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 2024 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 2025	30 de junio 2024	31 de Marzo 2025	30 de junio 2024
Caja	2.803	3.537	118.083	141.441
Bancos	1.313.167	1.210.018	55.319.786	48.387.410
Inversiones en Letras del Tesoro con vencimiento menor a tres meses (*)	1.182.653	1.999.302	49.821.622	79.950.087
	<u>2.498.623</u>	<u>3.212.857</u>	<u>105.259.491</u>	<u>128.478.938</u>

(\*) El saldo el 31 de marzo de 2025 corresponde a Letras del Tesoro de Estados Unidos en custodia de bancos locales por un valor nominal de US\$ 1.187.000 con vencimientos que van desde el 01/04/2025 hasta el 10/06/2025.

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

## Nota 7 - Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de Marzo 2025	30 de junio 2024	31 de Marzo 2025	30 de junio 2024
Inversiones en Letras del Tesoro (*)	7.776.755	7.095.841	327.611.358	283.755.586
	<u>7.776.755</u>	<u>7.095.841</u>	<u>327.611.358</u>	<u>283.755.586</u>

(\*) El saldo al 31 de marzo de 2024 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\$ 7.856.000 con vencimientos que van desde el 24/04/2025 al 11/09/2025.

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

## 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 Marzo 2025	30 de junio 2024	31 de Marzo 2025	30 de junio 2024
<b>Corriente</b>				
Deudores simples plaza	5.956.255	5.815.034	250.918.236	232.537.395
Deudores por exportaciones	976.161	1.285.549	41.122.734	51.407.819
Documentos a cobrar	4.421.526	4.874.935	186.265.626	194.943.776
Anticipos a proveedores	640.569	390.154	26.985.250	15.601.868
Adelantos al personal	50.082	47.606	2.109.804	1.903.716
Crédito fiscal	414.425	199.253	17.458.482	7.967.929
Deudores varios	18.812	20.965	792.493	838.369
	12.477.830	12.633.496	525.652.625	505.200.872
Menos: Previsión para deudores incobrables	(664.078)	(356.499)	(27.975.614)	(14.256.039)
	11.813.752	12.276.997	497.677.011	490.944.833
	US\$		\$	
	31 de Marzo 2025	30 de junio 2024	31 de Marzo 2025	30 de junio 2024
<b>No Corriente</b>				
Deudores simples plaza	2.816	2.967	118.630	118.647
Deudores por exportaciones	6.660	6.660	280.566	266.327
Documentos a cobrar	236.497	472.994	9.962.909	18.914.557
Deudores en gestión	227.557	211.467	9.586.293	8.456.354
	473.530	694.088	19.948.398	27.755.885
Menos: Previsión para deudores incobrables	(473.530)	(667.522)	(19.948.398)	(26.693.537)
	-	26.566	-	1.062.348

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

	US\$		\$	
	31 de Marzo 2025	31 de Marzo 2024	31 de Marzo 2025	31 de Marzo 2024
Saldos al inicio	1.024.021	943.699	40.949.576	35.301.892
Constitución/(liberación) neta del período	114.930	65.555	4.825.464	2.509.737
Utilización del ejercicio		(27.638)		(1.081.468)
Diferencia de cambio /Ajuste por conversión	(1.343)	1.299	2.148.972	180.263
Saldo al 31 de Marzo	1.137.608	982.915	47.924.012	36.910.424

## Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de Marzo 2025	30 de junio 2024	31 de Marzo 2025	30 de junio 2024
<b>Corriente</b>				
Mercaderías de reventa	35.740	30.072	1.505.616	1.202.549
Productos terminados-Cajas	564.793	745.375	23.793.035	29.806.801
Productos terminados-Papeles	3.165.910	3.331.326	133.370.291	133.216.395
Productos en proceso	180.333	224.958	7.596.888	8.995.845
Materias primas y suministros	3.878.752	2.330.525	163.400.186	93.195.366
Repuestos para máquinas	2.280.022	1.966.230	96.050.487	78.627.571
Importaciones en trámite	2.308.761	2.155.527	97.261.176	86.197.369
	12.414.311	10.784.013	522.977.679	431.241.896
Menos: Previsión por obsolescencia	(560.017)	(547.130)	(23.591.836)	(21.879.182)
	11.854.294	10.236.883	499.385.843	409.362.714

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	US\$		\$	
	31 de Marzo 2025	31 de Marzo 2024	31 de Marzo 2025	31 de Marzo 2024
Saldo al 1° de julio	547.130	442.511	21.879.182	16.553.451
Constitución/(liberación) neta del periodo	12.887	24.813	598.151	968.253
Utilización del ejercicio	-	(7.435)	-	(279.199)
Ajuste por conversión	-	-	1.114.503	27.247
Saldo al 31 de Marzo	560.017	459.889	23.591.836	17.269.752

## 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
<b>Costo</b>															
Saldo al 1° de julio de 2023	575.040	9.716.702	139.554	59.613.529	1.637.858	657.504	3.000.121	3.431.044	85.114	1.892.525	-	1.207.573	-	250.162	82.206.726
Altas	-	3.488	-	429.748	10.345	13.961	196.285	-	944.636	151.704	-	271.063	-	230.166	2.251.396
Bajas	(34.846)	-	-	-	-	-	(74.906)	-	-	-	-	(305.422)	-	-	(415.174)
Transferencias	-	286.986	-	321.696	-	-	-	-	(608.682)	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295.636	-	-	295.636
Saldo al 30 de junio de 2024	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	-	-	-	359.258	10.457	30.287	-	-	1.214.198	122.353	-	197.916	-	-	1.934.469
Bajas	(239.416)	(846.572)	-	-	-	(739)	-	-	-	-	-	(212.219)	-	(250.000)	(1.548.946)
Transferencias	-	246.806	-	(45.780)	-	-	-	-	(201.027)	-	-	-	-	-	(1)
Saldo al 31 de Marzo de 2025	300.778	9.407.410	139.554	60.678.451	1.658.660	701.013	3.121.500	3.431.044	1.434.239	2.166.582	-	1.454.547	-	230.328	84.724.106
<b>Depreciación y pérdida por deterioro</b>															
Saldo al 1° de julio de 2023	-	6.329.501	139.554	50.771.642	1.575.048	632.910	2.754.896	-	-	1.701.286	-	103.969	-	222.383	64.231.189
Bajas	-	-	-	-	-	-	(49.347)	-	-	-	-	-	-	-	(49.347)
Depreciación	-	216.683	-	1.477.798	14.450	15.058	88.510	137.242	-	142.466	-	-	-	50.633	2.142.840
Saldo al 30 de junio de 2024	-	6.546.184	139.554	52.249.440	1.589.498	647.968	2.794.059	137.242	-	1.843.752	-	103.969	-	273.016	66.324.682
Bajas	-	(776.247)	-	-	-	(41)	-	-	-	-	-	-	-	(250.000)	(1.026.288)
Depreciación	-	165.773	-	942.023	9.260	10.728	71.079	102.931	-	120.833	-	-	-	34.524	1.457.151
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.000	-	-	22.000
Saldo al 31 de Marzo de 2025	-	5.935.710	139.554	53.191.463	1.598.758	658.655	2.865.138	240.173	-	1.964.585	-	125.969	-	57.540	66.777.545
<b>Importe en libros</b>															
Saldo al 31 de Marzo de 2025	300.778	3.471.700	-	7.486.988	59.902	42.358	256.362	3.190.871	1.434.239	201.997	-	1.328.578	-	172.788	17.946.562
Al 30 de junio de 2024	540.194	3.460.992	-	8.115.533	58.705	23.497	327.441	3.293.802	421.068	200.477	-	1.364.881	-	207.312	18.013.902

(En pesos uruguayos)

	Inmuebles Terrenos	Inmuebles Mejoras	Mejoras en inmuebles arrendados	Maquinarias, equipos y herramientas	Muebles y útiles	Equipos de computación	Equipo de transporte	Energía: Parque Fotovoltaico	Obras en curso	Clisé	Maquinarias y equipos en trámite de importación	Repuestos para maquinaria	Anticipo a proveedores	Activo por derecho de uso	Total
<b>Costo</b>															
<i>Saldo al 1 de julio de 2023</i>	21.511.097	363.482.447	5.220.436	2.230.022.888	61.268.992	24.595.932	112.228.503	128.348.539	3.184.002	70.795.588	-	45.172.914	-	9.358.096	3.075.189.434
Altas	-	137.000	-	16.741.512	399.483	536.917	7.582.255	-	36.674.002	5.875.769	-	10.298.213	-	9.014.182	87.259.333
Bajas	(1.066.880)	-	-	-	-	-	(2.702.438)	-	-	-	-	(11.583.818)	-	-	(15.353.136)
Transferencias	-	11.079.100	-	12.339.619	-	-	-	-	(23.418.719)	-	-	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.822.190	-	-	11.822.190
Ajuste por conversión	1.157.602	25.478.426	360.189	154.830.487	4.241.916	1.718.380	7.717.326	8.855.525	398.933	5.075.309	-	3.028.380	-	835.517	213.697.990
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>	<u>21.601.819</u>	<u>400.176.973</u>	<u>5.580.625</u>	<u>2.413.934.506</u>	<u>65.910.391</u>	<u>26.851.229</u>	<u>124.825.646</u>	<u>137.204.064</u>	<u>16.838.218</u>	<u>81.746.666</u>	<u>-</u>	<u>58.737.879</u>	<u>-</u>	<u>19.207.795</u>	<u>3.372.615.811</u>
Altas	-	-	-	14.927.052	433.981	1.310.343	-	-	51.542.664	5.163.339	-	8.321.331	-	-	81.698.710
Bajas	(7.330.200,00)	(25.919.495)	-	-	-	(27.746)	-	-	-	-	-	(8.940.145)	-	(11.016.500)	(53.234.086)
Transferencias	-	9.666.153	-	(1.912.626)	-	-	-	-	(7.753.527)	-	-	-	-	-	-
Ajuste por conversión	(1.600.743)	12.382.302	298.366,45	129.251.488	3.530.703	1.397.781	6.673.767	7.335.572	(206.955)	4.361.570	-	3.156.643	-	1.511.691	168.092.185
<i>Saldo al 31 de Marzo de 2025</i>	<u>12.670.876</u>	<u>396.305.933</u>	<u>5.878.991</u>	<u>2.556.200.420</u>	<u>69.875.075</u>	<u>29.531.607</u>	<u>131.499.413</u>	<u>144.539.636</u>	<u>60.420.400</u>	<u>91.271.575</u>	<u>-</u>	<u>61.275.708</u>	<u>-</u>	<u>9.702.986</u>	<u>3.569.172.620</u>
<b>Depreciación y pérdida por deterioro</b>															
<i>Saldo al 1 de julio de 2023</i>	-	236.431.428	5.563.041	1.899.265.975	58.919.397	23.675.904	103.055.143	-	-	63.641.665	-	3.889.093	-	8.318.900,00	2.402.760.546
Bajas	-	-	-	-	-	-	(1.651.023)	-	-	-	-	-	-	-	(1.651.023)
Depreciación	-	8.400.876	-	57.286.980	560.259	583.511	3.427.988	5.320.249	-	5.498.018	-	-	-	1.954.668	83.032.549
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por conversión	-	16.950.943	17.584	132.842.245	4.082.787	1.652.208	6.899.501	167.915	-	4.590.077	-	268.523	-	644.029	168.115.812
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>	<u>-</u>	<u>261.783.247</u>	<u>5.580.625</u>	<u>2.089.395.200</u>	<u>63.562.443</u>	<u>25.911.623</u>	<u>111.731.609</u>	<u>5.488.164</u>	<u>-</u>	<u>73.729.760</u>	<u>-</u>	<u>4.157.616</u>	<u>-</u>	<u>10.917.597</u>	<u>2.652.257.884</u>
Bajas	-	(23.766.351)	-	-	-	(1.541)	-	-	-	-	-	-	-	11.016.500	(34.784.392)
Depreciación	-	6.970.546	-	39.661.037	389.832	451.495	2.988.318	4.330.758	-	5.107.226	-	-	-	1.446.034	61.345.246
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	969.452	-	-	969.452
Ajuste por conversión	-	5.364.661	-	111.740.691	3.398.608	1.385.617	5.979.743	298.856	-	3.925.067	-	179.631	-	1.076.739	133.349.613
<i>Saldo al 31 de Marzo de 2025</i>	<u>-</u>	<u>250.352.103</u>	<u>5.580.625</u>	<u>2.240.796.928</u>	<u>67.350.883</u>	<u>27.747.194</u>	<u>120.699.670</u>	<u>10.117.778</u>	<u>-</u>	<u>82.762.053</u>	<u>-</u>	<u>5.306.699</u>	<u>-</u>	<u>2.423.870</u>	<u>2.813.137.803</u>
<b>Importe en libros</b>															
<i>Saldo al 31 de Marzo de 2025</i>	12.670.876	145.953.830	298.366	315.403.492	2.524.192	1.784.413	10.799.743	134.421.858	60.420.400	8.509.522	-	55.969.009	-	7.279.116	756.034.817
<i>Saldo al 30 de junio de 2024</i>	21.601.819	138.393.726	-	324.539.306	2.347.948	939.606	13.094.037	131.715.900	16.838.218	8.016.906	-	54.580.263	-	8.290.198	720.357.927

## 10.2 Conciliación del valor en activos intangibles

<i>(En Dólares Estadounidenses)</i>	<b>Otros intangibles</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Costo</b>		
<i>Saldos al 1° de julio de 2023</i>	329.139	329.139
Altas	6.193	6.193
<i>Saldos al 30 de junio de 2024</i>	<u>335.332</u>	<u>335.332</u>
Altas	703	703
<i>Saldos al 31 Marzo de 2025</i>	<u>336.035</u>	<u>336.035</u>
<b>Amortización y pérđ. por deterioro</b>		
<i>Saldos al 1° de julio de 2023</i>	321.763	321.763
Amortización	4.461	4.461
<i>Saldos al 30 de junio de 2024</i>	<u>326.224</u>	<u>326.224</u>
Amortización	4.302	4.302
<i>Saldos al 31 Marzo de 2025</i>	<u>330.526</u>	<u>330.526</u>
<b>Importes en libros</b>		
<i>Al 31 Marzo de 2025</i>	<u>5.509</u>	<u>5.509</u>
<i>Al 30 de junio de 2024</i>	<u>9.108</u>	<u>9.108</u>
 <i>(Expresado en Pesos Uruguayos)</i>		
<b>Costo</b>		
<i>Saldos al 1° de julio de 2023</i>	12.312.430	12.312.430
Altas	239.400	239.400
Ajuste por conversión	857.763	857.763
<i>Saldos al 30 de junio de 2024</i>	<u>13.409.593</u>	<u>13.409.593</u>
Altas	28.800	28.800
Ajuste por conversión	717.746	717.746
<i>Saldos al 31 de Marzo de 2025</i>	<u>14.156.139</u>	<u>14.156.139</u>
<b>Amortización y pérđ. por deterioro</b>		
<i>Saldos al 1° de julio de 2023</i>	12.036.509	12.036.509
Amortización	172.899	172.899
Ajuste por conversión	835.965	835.965
<i>Saldos al 30 de junio de 2024</i>	<u>13.045.373</u>	<u>13.045.373</u>
Amortización	180.952	180.952
Ajuste por conversión	697.736	697.736
<i>Al 31 Marzo de 2025</i>	<u>13.924.061</u>	<u>13.924.061</u>
<b>Importes en libros</b>		
<i>Al 31 Marzo de 2025</i>	<u>232.078</u>	<u>232.078</u>
<i>Al 30 de junio de 2024</i>	<u>364.220</u>	<u>364.220</u>

### 10.3 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo US\$ 1.223.034 equivalente a \$ 51.495.352 (US\$ 1.360.119 equivalente a \$ 52.766.103 al 31 de marzo de 2024) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 234.117 equivalentes a \$ 9.849.894 (US\$ 261.091 equivalentes a \$ 10.032.276 al 31 de marzo de 2024) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de intangibles US\$ 3.698 equivalentes a \$ 155.564 (US\$ 2.589 equivalentes a \$ 97.952 al 31 de marzo de 2024) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 604, equivalentes a \$ 25.388 (US\$ 422 equivalentes a \$ 16.376 al 31 de marzo 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 Marzo 2025	30 de junio 2024	31 de Marzo 2025	30 de junio 2024
<b>Corriente</b>				
Proveedores por importaciones	2.679.605	2.873.212	112.883.720	114.896.875
Proveedores de plaza	2.550.666	2.949.563	107.451.907	117.950.075
Documentos a pagar	465.681	351.017	19.617.743	14.036.819
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	1.984.294	2.223.509	83.592.353	88.915.901
Anticipos recibidos de clientes	4.206	35.933	177.186	1.436.925
Dividendos a pagar	447.480	657.517	18.850.990	26.293.447
Otras deudas	652.227	528.312	27.476.367	21.126.668
	<u>8.784.159</u>	<u>9.619.063</u>	<u>370.050.266</u>	<u>384.656.710</u>

### Nota 12 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	31 de Marzo 2025							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios (*)	407.976	17.186.812	800.000	33.701.600	866.667	36.510.081	2.074.643	87.398.493
Pasivo por arrendamiento - Oficina	52.879	2.227.627	113.539	4.783.057	-	-	166.418	7.010.684
Saldo al 31 de Marzo 2025	<u>460.855</u>	<u>19.414.439</u>	<u>913.539</u>	<u>38.484.657</u>	<u>866.667</u>	<u>36.510.081</u>	<u>2.241.061</u>	<u>94.409.177</u>
	30 de junio de 2024							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios (*)	407.976	16.314.559	800.000	31.991.212	1.166.667	46.653.833	2.374.643	94.959.604
Pasivo por arrendamiento - Oficina	27.168	1.086.414	182.597	7.301.873	-	-	209.765	8.388.287
Saldo al 30 de junio de 2024	<u>435.144</u>	<u>17.400.973</u>	<u>982.597</u>	<u>39.293.085</u>	<u>1.166.667</u>	<u>46.653.833</u>	<u>2.584.408</u>	<u>103.347.891</u>

(\*) El saldo al 31 de marzo 2025 y 30 de junio de 2024 corresponde a una deuda con el banco Santander por US\$ 2.800.000 contraída el 4 de mayo de 2022 a pagar en 8 años (con un año de gracia para el pago de capital), con una tasa de interés efectiva del 3,25% anual.

De acuerdo a los términos contractuales del préstamo mantenido con el banco Santander, la Sociedad debe cumplir, a fecha de cierre de cada ejercicio, ciertas obligaciones relativas a presentación de información contable y financiera, debe cumplir con cualquier otra obligación contraída con el banco, deberá mantener una calificación de 2B o más de acuerdo a las normas vigentes del Banco Central del Uruguay, deberá cumplir con las leyes, normas, decretos y regulaciones de la República Oriental del Uruguay aplicables a las actividades que realiza la Sociedad y deberá mantener sus bienes libres de embargo.

La evolución de los préstamos bancarios del período es la siguiente:

	31 de Marzo de 2025				31 de Marzo de 2025			
	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento	Pasivo por arrendamiento	Total	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento	Pasivo por arrendamiento	Total
		(Oficinas)	(UAM)			(Oficinas)	(UAM)	
	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
	31 de Marzo de 2024				31 de Marzo de 2024			
	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento	Pasivo por arrendamiento	Total	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento	Pasivo por arrendamiento	Total
		(Oficinas)	(UAM)			(Oficinas)	(UAM)	
	US\$				\$			
Saldos al inicio	2.774.643	27.779	-	2.802.422	103.793.845	1.039.157	-	104.833.002
Ingreso por nuevos préstamos y obligaciones	-	230.165	-	230.165	-	9.014.182	-	9.014.182
Gastos por intereses	63.320	1.960	-	65.280	2.450.712	75.608	-	2.526.320
Pagos de préstamos y obligaciones	(300.000)	(48.000)	-	(348.000)	(11.615.499)	(1.850.968)	-	(13.466.467)
Pagos de intereses	(63.020)	-	-	(63.020)	(2.450.712)	-	-	(2.450.712)
Baja de pasivo	-	(3.939)	-	(3.939)	-	(153.708)	-	(153.708)
Diferencia de cambio o resultado por tenencia	-	-	-	-	749.448	(314.765)	-	434.683
Saldos al cierre	2.474.943	207.965	-	2.682.908	92.927.794	7.809.506	-	100.737.300

## Nota 13 - Costo de los bienes vendidos

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

	US\$		\$	
	mar-25	mar-24	mar-25	mar-24
	Materias primas y materiales	14.157.125	12.840.244	593.550.800
Gastos del personal	5.198.039	5.300.246	218.496.036	204.860.000
Fletes	71.728	81.257	2.997.337	3.141.747
Mantenimiento	1.521.810	1.729.049	64.075.793	66.835.073
Gastos de producción	1.607.044	1.615.390	67.583.864	62.467.793
Amortizaciones y depreciaciones (Nota 10)	1.226.732	1.362.707	51.650.916	52.864.055
Pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo (Nota 10)	22.000	-	969.452	-
Pérdidas por deterioro de inventarios	12.887	17.378	598.151	689.054
Reintegros de exportaciones	(198.358)	(133.482)	(8.187.095)	(5.107.755)
<b>Total de costo de los bienes vendidos</b>	<b>23.619.007</b>	<b>22.812.789</b>	<b>991.735.254</b>	<b>880.505.907</b>

## 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 2025 y durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2024 no existen saldos con partes relacionadas.

### 14.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2024 y por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo del 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 2025 ascendió a US\$ 1.163.537 equivalentes a \$ 48.746.383 (US\$ 1.138.944 equivalentes a \$ 44.126.118 al 31 de marzo de 2024).

## **Nota 15 - Gasto por impuesto a la renta**

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación, de la administración en consulta con sus asesores fiscales, de la tasa esperada promedio ponderado de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa tributaria efectiva de la Sociedad respecto de operaciones continuas para el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2025 fue de 2,4% (pérdida) (período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2024: 2,2% pérdida).

## **Nota 16 - Patrimonio**

### **16.1 Capital**

El capital integrado al 31 de marzo 2025 y 30 de junio de 2024 asciende a \$ 224.640.000 y está representado por 224.640.000 acciones ordinarias al portador de \$1 cada una. Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de PAMER S.A.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	<u>31 de Marzo 2025</u>	<u>30 de junio 2024</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 2025 y 30 de junio de 2024, 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 2025 y 30 de junio de 2024 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

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

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 28 de octubre de 2024 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 55.900.000 (equivalentes a US\$ 1.345.173) 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 2023 y 30 de junio de 2024.

## 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

La Sociedad en el marco de la instalación del parque solar fotovoltaico en su planta industrial, debe realizar obras en la red de UTE, con el fin de permitir la conexión de dicho parque. A tales efectos, en el marco del convenio de conexión firmado entre la Sociedad y UTE y a requerimiento de UTE, la Sociedad solicitó al banco Itaú la emisión de dos garantías a favor de UTE, una de fiel cumplimiento de la obra por US\$ 64.036 (equivalente en \$ 2.697.645) cuya última renovación tiene vencimiento 14 de junio de 2024 y otra para acopio de materiales que suministra UTE por US\$ 93.102 (equivalente en \$ 3.922.108), cuya última renovación tiene vencimiento 30 de setiembre de 2024.

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

## **Nota 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 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 nueve meses terminado el 31 de marzo de 2025 asciende a US\$ 0,014 equivalentes a \$ 0,619.

La ganancia básica por acción del período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2024 asciende a US\$ 0,008 equivalentes a \$ 0,337.

La ganancia diluida por acción del período de nueve 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

La ganancia diluida por acción del período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2024 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,008 equivalentes a \$ 0,337.

## **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 2025 en forma significativa.