

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.  
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Registro I.G.J. N° 239.534

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS N°49 AL  
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

# **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la  
Inspección General de Justicia: 239.534

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS N° 49 AL  
31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
**Por el periodo de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2025  
y finalizado el 31 de diciembre de 2025**

**Actividad Principal:**

Servicio de almacenamiento y depósito, servicio de  
transporte automotor de cargas y servicios  
complementarios para el transporte marítimo.

Inscripciones en el Registro Público de Comercio:  
Del estatuto: 25 de junio de 1979

De la última modificación: 29 de octubre de 2004

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 26 de junio de 2078

**Información de los principales accionistas**

**Denominación:** Ledesma S.A.A.I.

**Domicilio Legal:** Av. Corrientes 425, piso 8 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Porcentaje de participación:** 50%

**Denominación:** Seaboard Alimentos y Energías Renovables S.R.L.

**Domicilio Legal:** Encarnación Ezcurra 365, 1B Puerto Madero – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Porcentaje de participación:** 50%

**COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 4)**

(Expresado en pesos – Nota 1.2)

Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga c/u	Suscripto	Integrado
3.000.000	Ordinarias nominativas no endosables	1	3.000.000	3.000.000

# PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la  
Inspección General de Justicia: 239.534

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

**Por el periodo de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2025  
y finalizado el 31 de diciembre de 2025**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b><u>31/12/2025</u></b>	<b><u>30/06/2025</u></b>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Caja y bancos (Nota N° 2.1)	559.488.459	1.991.189.770
Inversiones temporarias (Anexo II)	4.008.263.801	2.104.645.299
Creditos comerciales (Nota N° 2.2)	1.437.571.612	1.052.720.822
Otros creditos (Nota N° 2.3)	572.867.015	844.960.403
<b>Total activo corriente</b>	<b><u>6.578.190.887</u></b>	<b><u>5.993.516.294</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Participaciones permanentes en sociedades(Anexo II)	1.993.041.336	1.675.161.868
Bienes de uso (Anexo I)	1.314.737.884	1.449.152.680
<b>Total activo no corriente</b>	<b><u>3.307.779.220</u></b>	<b><u>3.124.314.548</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>9.885.970.107</u></b>	<b><u>9.117.830.842</u></b>

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA  
Síndico – Abogado  
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

Sr Juan José Soros  
Presidente

# PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12º– Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

**Por el periodo de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2025**  
**y finalizado el 31 de diciembre de 2025**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

<u>PASIVO</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>30/06/2025</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas comerciales (Nota N° 2.4)	401.650.708	316.727.815
Deudas sociales (Nota N° 2.5)	486.958.676	538.450.498
Deudas fiscales (Nota N° 2.6)	121.674.485	144.535.578
Otras deudas (Nota N° 2.7)	2.400	2.742
Previsiones (Nota N° 2.8 y Anexo III)	2.748.309	3.141.149
<b>Total pasivo corriente</b>	<b><u>1.013.034.578</u></b>	<b><u>1.002.857.782</u></b>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Otras deudas (Nota N° 2.7)	37.312.748	47.829.455
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b><u>37.312.748</u></b>	<b><u>47.829.455</u></b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>1.050.347.326</u></b>	<b><u>1.050.687.237</u></b>
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Según estado respectivo	8.835.622.781	8.067.143.605
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b><u>8.835.622.781</u></b>	<b><u>8.067.143.605</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b><u>9.885.970.107</u></b>	<b><u>9.117.830.842</u></b>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados contables.  
Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA  
Síndico – Abogado  
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

Sr Juan José Soros  
Presidente

**PRODUCTORES DE  
ALCOHOL DE MELAZA S.A.  
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

**ESTADO DE RESULTADOS**

**Por el periodo de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2025  
y finalizado el 31 de diciembre de 2025**

*(Comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior)*

	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por servicios		
Transporte y almacenaje	4.286.323.289	4.995.142.305
<b>Total ingresos por servicios y ventas</b>	<b>4.286.323.289</b>	<b>4.995.142.305</b>
Costo de ventas y servicios (Anexo IV)	(2.483.058.350)	(2.444.266.322)
<b>Resultado bruto</b>	<b>1.803.264.939</b>	<b>2.550.875.983</b>
Gastos de Comercialización (Anexo V)	(375.371.479)	(388.821.596)
Gastos de Administración (Anexo V)	(1.020.423.936)	(1.094.503.750)
Otros Gastos Operativos (Anexo V)	(36.226.155)	(71.205.740)
Resultados financieros y por tenencia, neto	191.569.039	58.631.000
Otros egresos / ingresos, neto	22.896.477	(33.018.044)
Resultado de Inversiones Permanentes (Nota 5)	286.212.258	46.384.592
<b>Resultado de los periodos antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>871.921.143</b>	<b>1.068.342.445</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 1.4.8)	(129.172.994)	(289.395.945)
<b>Resultado de los periodos</b>	<b>742.748.149</b>	<b>778.946.500</b>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados contables.  
Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA  
Síndico - Abogado  
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

Sr Juan José Soros  
Presidente

# PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

## ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

**Por el periodo de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2025  
y finalizado el 31 de diciembre de 2025**

*(Comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior)*

Concepto	Aportes propietarios			Reserva Legal	Reserva Resultado Traslación	Resultados no Asignados	Total del Patrimonio Neto al 31/12/2025	Total del Patrimonio Neto al 31/12/2024
	Capital Suscripto	Ajuste de Capital	Total					
Saldos al inicio ajustados	3.000.000	1.834.152.073	1.837.152.073	367.430.435	4.878.290.470	984.270.627	8.067.143.605	7.894.940.932
a Reserva por conversion					25.731.027		25.731.027	(4.502.675)
Pago de dividendos según asamblea del 24 de agosto 2024							-	(669.437.810)
Resultado neto de los periodos						742.748.149	742.748.149	778.946.500
<b>Saldos al cierre de los periodos</b>	<b>3.000.000</b>	<b>1.834.152.073</b>	<b>1.837.152.073</b>	<b>367.430.435</b>	<b>4.904.021.497</b>	<b>1.727.018.776</b>	<b>8.835.622.781</b>	<b>7.999.946.947</b>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados contables.

Las Notas 1 a 9 y Anexos I a V forman parte integrante de estos estados contables y deben ser leídos conjuntamente con los mismos.

Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



**DR. RAUL A. PRESA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

**MARIANO FRANCISCO MURUZETA**  
Síndico – Abogado  
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

**Sr Juan José Soros**  
Presidente

# PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**Por el periodo de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2025**  
**y finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
*(Comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior)*

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Variación del efectivo</b>		
Efectivo al inicio de los periodos	1.991.189.770	3.236.224.997
Efectivo al cierre de los periodos	559.488.459	1.005.505.527
<b>Disminución neta del efectivo</b>	<b>(1.431.701.311)</b>	<b>(2.230.719.470)</b>
<b>Causas de las variaciones del efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Resultado neto de los periodos	742.748.149	778.946.500
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</b>		
Impuesto a las ganancias	129.172.994	289.395.945
Depreciaciones de bienes de uso	168.810.260	173.896.338
Efecto conversión estados contables	25.731.027	(4.502.675)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales corrientes	(384.850.789)	621.962.761
Disminución de otros créditos corrientes y no corrientes	336.951.632	572.953.917
Aumento neto de bienes de cambio	-	285.484
(Disminución) / Aumento de deudas comerciales corrientes y no corrientes	84.922.893	(182.460.058)
Disminución de deudas sociales	(51.491.822)	(9.194.820)
Disminución de deudas fiscales	(152.034.087)	(954.232.736)
(Disminución) / Aumento de otras deudas	(10.517.050)	46.494.355
Constitución previsión / (Pagos) de juicios	(392.840)	-
Impuesto a las ganancias pagado	(64.858.244)	(378.769.608)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>824.192.123</b>	<b>954.775.403</b>
Transporte	<b>824.192.123</b>	<b>954.775.403</b>

# PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Cont.)

**Por el periodo de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2025  
y finalizado el 31 de diciembre de 2025**

*(Comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior)*

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<i>Transporte</i>	<b>824.192.123</b>	<b>954.775.403</b>
<b>Actividades de inversion</b>		
Disminución / (Aumento) neto de inversiones no corrientes	(317.879.468)	877.307.769
Aumento de inversiones corrientes	(1.903.618.502)	(3.322.488.207)
Adquisiciones de bienes de uso	(34.395.464)	(70.876.625)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversion</b>	<b>(2.255.893.434)</b>	<b>(2.516.057.063)</b>
<b>Actividades de financiaciion</b>		
Pago de dividendos	-	(669.437.810)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiaciion</b>	<b>-</b>	<b>(669.437.810)</b>
<b>Disminución neta del efectivo</b>	<b>(1.431.701.311)</b>	<b>(2.230.719.470)</b>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados contables.  
Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



**DR. RAUL A. PRESA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

**MARIANO FRANCISCO MURUZETA**  
Síndico – Abogado  
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

**Sr Juan José Soros**  
Presidente

# **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

## **NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

### **Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**

#### **(expresado en pesos - nota 1.2)**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior y con el mismo periodo del año anterior)*

## **NOTA 1 BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES**

### **1.1 Bases de preparación**

Las normas contables más relevantes aplicadas por la Sociedad en la preparación de los estados contables que se informan fueron las siguientes:

#### **Propósito de su preparación**

Los estados contables de la sociedad al 31 de diciembre de 2025 han sido preparados a los efectos de su utilización por parte de la sociedad relacionada, Ledesma S.A.A.I., como base de cálculo para la valuación de la participación de ésta en el patrimonio de la emisora.

Ledesma S.A.A.I., que se encuentra en el régimen de oferta pública de valores, cuyo contralor es la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.), presenta sus estados contables de acuerdo a las normas de valuación y exposición establecidas por dicho organismo.

#### **Normas Contables Aplicadas**

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en la medida en que dichas normas hayan sido aceptadas por la Inspección General de Justicia (I.G.J.).

La expresión “normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires” se refiere a las normas contables emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) y aprobadas por el Consejo Profesional de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), con excepción de las normas contenidas en la Resolución Técnica N° 26 “Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades”.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior y con el mismo periodo del año anterior)*

**NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****1.1 Bases de preparación (cont.)****Normas Contables Aplicadas (cont.)****a) Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos**

La preparación de los estados contables de acuerdo con dichas normas requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

**b) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias**

Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables particulares podrán resolverse mediante (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados (salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se intenta resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía); (ii) la aplicación de las normas sobre medición contable en general; y (iii) los conceptos incluidos en el Marco Conceptual de las normas contables profesionales vigentes, en el orden de prioridad antes indicado.

Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio de la Dirección de la Sociedad y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior y con el mismo periodo del año anterior)*

**NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****1.1 Bases de preparación (cont.)****Normas Contables Aplicadas (cont.)****b) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias (cont.)**

(I.A.S.B.); y (ii) sin un orden establecido, los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior, y hasta tanto la F.A.C.P.C.E. emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

**1.2 Unidad de medida**

A partir de la modificación dispuesta por la Resolución Técnica (R.T.) N°39, existe la necesidad de reexpresar los estados contables para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda viene indicada por la existencia o no de un contexto de inflación tal que lleve a calificar la economía de altamente inflacionaria. A los fines de identificar la existencia de un entorno económico inflacionario, la Interpretación N° 8 brinda una pauta cuantitativa que es condición necesaria para proceder a reexpresar las cifras de los estados contables, dicha pauta consiste en que la tasa acumulada de inflación de tres años, considerando el Índice de Precios Internos al por Mayor (I.P.I.M.) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (I.N.D.E.C.), alcance o sobrepase al 100%, entre otros factores. Durante el primer semestre de 2018, diversos factores macroeconómicos produjeron una aceleración significativa de la inflación, resultando en índices que excedieron el 100% acumulado en tres años, y en proyecciones de inflación que confirmaron dicha tendencia. Como consecuencia de ello, la Junta de Gobierno de la F.A.C.P.C.E. emitió la Resolución N° 539/2018 y modificatorias indicando que se encuentra configurado el contexto de alta inflación y que los estados contables correspondientes a periodos anuales o intermedios cerrados a partir del 1 de julio de 2018 deberán ser ajustados para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025****(expresado en pesos - nota 1.2)**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior y con el mismo periodo del año anterior)*

**NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****1.2 Unidad de medida (cont.)**

La mencionada resolución también indicó que los estados contables correspondientes a periodos anuales o intermedios cerrados hasta el 31 de DICIEMBRE de 2018 inclusive no deberán reexpresarse.

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea reconociendo en forma integral los efectos de la inflación para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda al 31 de diciembre de 2025.

En la reexpresión de las cifras de los presentes estados contables se ha optado por aplicar las simplificaciones que se mencionan a continuación indicando también las limitaciones que esa utilización provoca en la información contable:

- La empresa ejerció la opción de la RT 6 y la Res. JG 539-18 y con sus modificatorios de presentar el RECPAM incluido en los resultados financieros y por tenencia, en una sola línea.

La no apertura de los resultados financieros y por tenencia (incluido el Recpam) genera la imposibilidad de determinar las magnitudes reales de los diferentes componentes de los resultados financieros y por tenencia, ni las magnitudes nominales ajustadas por inflación de los mismos y el efecto del recpam sobre dichos resultados.

Esta limitación también impide la determinación de ciertos ratios financieros, tales como el rendimiento de los activos financieros, el costo de endeudamiento, el efecto “palanca”, etc.

El Estado de Flujo de Efectivo ha sido preparado por el método indirecto y la variación de los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) generados por el efectivo y sus equivalentes se mantiene dentro del resultado del ejercicio. No se ha identificado dicho importe, lo que impide conocer su efecto en la determinación del flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas.

**1.3 Moneda Extranjera**

Al 31 de diciembre de 2025, el peso argentino se depreció respecto del dólar estadounidense en un 17,18% aproximadamente con respecto al 30 de junio de 2025, considerando para ello la cotización de esa moneda extranjera en el mercado único y libre de cambios (MULC).

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025****(expresado en pesos - nota 1.2)**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior y con el mismo periodo del año anterior)*

**NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****1.4 Criterios de Valuación**

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes:

**1.4.1 *Caja y Bancos***

En moneda local: a su valor nominal.

En moneda extranjera: se convirtieron al tipo de cambio vigente de cada cierre para la liquidación de estos saldos

**1.4.2 *Créditos y Deudas***

En moneda local: en el caso de transacciones con partes independientes y por transacciones comerciales con partes relacionadas se valoraron al valor de los flujos de fondos que originarán los mismos, descontados en la medida que sus efectos sean significativos, utilizando las tasas implícitas, explícitas o de mercado, según corresponda, vigentes al momento de cada transacción. En el caso de saldos por transacciones no comerciales con partes relacionadas se valoraron a su valor nominal considerando los intereses devengados en cada cierre.

En moneda extranjera: conforme a los lineamientos indicados en el párrafo precedente, se calcularon los valores en moneda extranjera. Los importes así obtenidos fueron convertidos a moneda local al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio para la liquidación de estas operaciones. Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado de cada ejercicio. En el caso de saldos por transacciones no comerciales con partes relacionadas se valoraron a su valor nominal considerando los intereses devengados en cada cierre.

Instrumentos financieros: La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados. La Dirección de la Sociedad estima que el valor corriente de los instrumentos financieros (créditos y deudas) se encuentra cercano a la valuación asignada en libros en cada cierre.

El máximo riesgo crediticio involucrado no difiere de los importes de los créditos que se presentan en el estado de situación patrimonial.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025****(expresado en pesos - nota 1.2)**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior y con el mismo periodo del año anterior)*

**NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****1.4 Criterios de Valuación (cont.)****1.4.2 *Créditos y Deudas***

La Sociedad no ha descontado ni endosado documentos de créditos.

La información requerida por las normas contables profesionales argentinas vigentes respecto a plazos y tasas de interés de los créditos y deudas se expone en la Nota 3.

**1.4.3 *Inversiones******Corrientes:***

Plazos fijos: han sido valuados al valor del capital más intereses devengados a la fecha de cada cierre.

Fondos comunes de inversión: han sido valuados al valor de cotización de las cuotas partes a la fecha de cada cierre.

Los resultados por tenencia fueron imputados al resultado del ejercicio, dentro del rubro "Resultados financieros y por tenencia, neto".

El detalle respectivo se expone en el Anexo II.

***No corrientes:***

Las participaciones en sociedades controladas han sido valuadas siguiendo el procedimiento establecido por la R.T. N° 21 de la F.A.C.P.C.E. La determinación del valor patrimonial proporcional en estas sociedades se efectuó en base a sus estados contables revisados, confeccionados siguiendo criterios similares a los de la Sociedad.

La Sociedad no ha tomado conocimiento de hechos que modifiquen la situación patrimonial, financiera o los resultados de las sociedades controladas, que tengan un impacto significativo en la valuación de las inversiones a dichas fechas.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025****(expresado en pesos - nota 1.2)**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior y con el mismo periodo del año anterior)*

**NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****1.4.3 Inversiones (Cont)*****No corrientes:***

Una de las sociedades controladas radicada en el exterior (Pamsa Uruguay S.A) ha sido clasificada como entidad no integrada con las operaciones de la Sociedad, debido a que sus erogaciones ordinarias son canceladas en la moneda local y sus flujos de fondos son independientes de las actividades cotidianas de la Sociedad. En consecuencia, la Sociedad ha optado por aplicar el método descrito en la sección 1.3 de la R.T. N° 18 de la F.A.C.P.C.E.

La sociedad Alpamsa S.A ha sido clasificada como integrada con las operaciones de la Sociedad, por lo cual se optó por aplicar el método descrito en la sección 1.2 de la R.T. N° 18 de la F.A.C.P.C.E.

**1.4.4 Bienes de uso**

Se encuentran valuados a su costo reexpresado de acuerdo con lo indicado en la nota 1.2., neto de las correspondientes depreciaciones acumuladas calculadas desde la fecha de puesta en marcha de cada bien.

La depreciación es calculada por el método de la línea recta a partir del ejercicio de su incorporación, aplicando la alícuota correspondiente a la vida útil asignada.

La Dirección de la Sociedad revisa el valor residual contable de los bienes de uso a fin de verificar si el mismo ha sufrido alguna desvalorización, cuando existan hechos o haya cambios en las circunstancias que indiquen que el valor registrado de los mismos pueda no ser recuperable. Si existiese algún indicio y los valores de libros superan el monto recuperable estimado, dichos activos se deben reducir hasta el límite de su valor recuperable. El monto recuperable para los bienes de uso equivale al valor neto de realización o al valor de uso, el que sea mayor. El valor de uso se determina por los flujos de fondos descontados a tasas de mercado. Luego, se efectúa una comparación entre el valor de uso y el valor neto de realización, considerando como valor recuperable, el mayor entre ambos. En caso de que el valor contable supere al recuperable, se deberá registrar la correspondiente desvalorización.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025****(expresado en pesos - nota 1.2)**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior y con el mismo periodo del año anterior)*

**1.4.5 Previsiones**

Deducidas del activo: La Sociedad registra sus cuentas a cobrar por el importe que estima será recuperado. En consecuencia, se registra una previsión para cuentas de cobro dudoso para cubrir aquellos créditos que se estima no serán recuperados. La metodología de cálculo está basada en la experiencia acumulada por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad y en su conocimiento de este tipo de operaciones. Los recuperos son registrados en el ejercicio en que se producen. El importe definitivo de cuentas por cobrar incobrables puede diferir del importe estimado de la previsión para cuentas de dudoso cobro registrado en los presentes estados contables.

Para contingencias: se ha constituido para afrontar situaciones contingentes que probablemente originen obligaciones para la Sociedad. En la estimación de los montos se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

Las normas contables profesionales argentinas vigentes establecen que las provisiones para contingencias se valúan al valor actual de los flujos de fondos que originarán las mismas utilizando las tasas de mercado vigentes al cierre de cada ejercicio, en la medida que sus efectos fueran significativos. Los efectos del valor descontado de estas provisiones a la fecha de cierre de cada ejercicio no han sido considerados, por cuanto la Dirección de la Sociedad estima que las mismas fueron valuadas a su valor presente considerando los riesgos relacionados en cada caso, calculados según estimaciones efectuadas por la misma y sus asesores legales a las fechas respectivas.

El movimiento de las provisiones arriba indicadas se expone en el Anexo III.

**1.4.6 Cuentas del patrimonio neto**

Se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo indicado en la nota 1.2, excepto la cuenta "Capital suscrito", la cual se ha mantenido por su valor de origen.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025****(expresado en pesos - nota 1.2)**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior y con el mismo periodo del año anterior)*

**1.4.7 Cuentas de resultados**

Los resultados generados en cada período se encuentran expresados de la siguiente manera:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias ocurridas a lo largo de cada ejercicio (ingresos y costos por servicios prestados, gastos de administración y comercialización, otros gastos operativos y otros ingresos/egresos, neto) se computaron por su valor nominal.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios valuados al costo se reexpresaron en función de los importes ajustados de tales activos, según se menciona en la nota 1.2.
- Bajo la denominación de “Resultados financieros y por tenencia, neto” se exponen en forma conjunta: (a) los ingresos y egresos financieros, (b) los efectos de valorar los créditos y deudas a su valor actual, y (c) los resultados por tenencia

**1.4.8 Impuesto a las Ganancias**

La Sociedad determina el impuesto a las ganancias aplicando el denominado método del impuesto diferido siguiendo el procedimiento establecido por la R.T. N° 17 de la F.A.C.P.C.E.

En el presente ejercicio el saldo de la provisión por el impuesto a las ganancias a pagar se encuentra expuesto en otros créditos neto de los anticipos y retenciones.

La empresa opta por no presentar la conciliación del impuesto a las ganancias de acuerdo a la RG 553/19 que es modificatoria de la RG 539/18 de la FACPCE.

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo por impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2025 y al 30 de junio de 2025, es el siguiente:

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)***(Comparativo con el ejercicio económico anterior y con el mismo periodo del año anterior)***1.4.8 Impuesto a las Ganancias (cont.)**

	<u>31/12/2025</u>	<u>30/06/2025</u>
Diferencias temporarias	7.155.446	(9.232.238)
Efecto Ajuste por inflacion impositivo	7.432.717	16.990.280
Pasivo por impuesto diferido generado por		
Ajuste por inflacion de Bienes de uso	<u>(51.900.911)</u>	<u>(55.587.497)</u>
<b>Pasivo / Crédito neto por impuesto</b>	<b><u>(37.312.748)</u></b>	<b><u>(47.829.455)</u></b>

La Ley 27.430 aprobada por el Congreso de la Nación Argentina el 27/12/2017 dispuso retomar la aplicación condicional del ajuste integral por inflación impositivo.

La Ley 27.630 promulgada el 16 de Junio de 2022 establece un cambio en la Ley del Impuesto a las Ganancias respecto a las alícuotas aplicables para personas jurídicas. En este sentido, el artículo 3 de la norma citada, estableció las siguientes escalas actualizadas: -

<b>GANANCIAS</b>				
Tabla Art 3 -Año 2025				
Ganancia neta imponible acumula		Pagarán \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Más de \$	A \$			
-	101.679.575,26	-	25%	-
101.679.575	1.016.795.752,62	25.419.893,82	30%	101.679.575
1.016.795.753	9.999.999.999,00	299.954.747,02	35%	1.016.795.753

La normativa establece que estas alícuotas se aplicarán a los ejercicios iniciados a partir del 01 de Enero de 2025.

El impacto inmediato del cambio en la escala de alícuotas aplicables en los ejercicios siguientes afecta el impuesto diferido registrado contablemente, modificándose la estimación del mismo que se espera pagar o recuperar en el futuro, generados a partir de las partidas temporarias del presente ejercicio. Dicho recalcu genera un impacto en el pasivo y en los resultados del ejercicio.

La compañía ha expuesto el Pasivo impuesto diferido en el rubro Otras deudas no corrientes neteado del activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2025 quedando un monto de \$37.312.748. La provisión del impuesto a las ganancias neto de anticipos y retenciones arroja un saldo a favor de \$382.014.544 y el cargo a resultados de \$129.172.994.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior y con el mismo periodo del año anterior)*

**NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****1.4 Criterios de Valuación (cont.)****1.4.9 *Estado de Flujo de Efectivo***

La Sociedad presenta dicho estado de acuerdo con el método indirecto, partiendo del resultado neto del período y sumándole o deduciéndole, según corresponda, aquellas partidas que intervinieron en su determinación, pero que no afectaron los fondos, y los cambios en activos y pasivos. La Sociedad considera como concepto de “Efectivo” los rubros “Caja y bancos”.

**1.4.10 *Garantías de Directores***

En cumplimiento del art.70 Resolución I.G.J. 15/2024, los Directores de la Sociedad han constituido pólizas de caución a favor de la Sociedad en carácter de garantía de su gestión, Artículo 256, párrafo segundo, Ley N° 19.550.

**1.5 Información Comparativa:**

Los saldos al 31 de diciembre de 2024 y al 30 de junio 2025 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, se prepararon y expusieron aplicando los mismos criterios de medición contable, de unidad de medida y de agrupamiento de datos utilizados para preparar y exponer los datos del ejercicio corriente, es decir, han sido preparados en moneda homogénea reconociendo los efectos de la inflación de acuerdo con las correspondientes normas contables profesionales aplicables al 31 de diciembre de 2025.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)***(Comparativo con el ejercicio económico anterior y con el mismo periodo del año anterior)***NOTA 2 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**

	<u>31/12/2025</u>	<u>30/06/2025</u>
<b>2.1 Caja y bancos:</b> Se componen de la siguiente manera:		
En moneda de curso legal		
Caja	263.000	410.676
Bancos	441.014.698	1.875.674.341
	<u>441.277.698</u>	<u>1.876.085.017</u>
En moneda extranjera (Notas 1.3 )		
Caja	12.503.213	11.818.915
Bancos	105.707.548	103.285.838
	<u>118.210.761</u>	<u>115.104.753</u>
	<u>559.488.459</u>	<u>1.991.189.770</u>
<b>2.2 Créditos comerciales:</b> Se componen de la siguiente manera:		
Comunes	314.558.444	148.479.610
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 5.a)	172.309.285	34.579.815
Valores en Cartera Diferidos	23.017.893	147.458.552
menos:		-
Prevision deudores incobrables (Anexo III)	-	-
En moneda extranjera (Notas 1.3 y 2.9)		-
Comunes	828.099.790	722.202.845
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 5.a)	99.586.200	-
	<u>1.437.571.612</u>	<u>1.052.720.822</u>
<b>2.3 Otros créditos:</b> Se componen de la siguiente manera:		
<b>Corrientes</b>		
En moneda de curso legal		
Saldo a favor- Impuesto a las ganancias neto	382.014.544	648.073.182
Créditos Fiscales - IVA	8.488	9.642
Créditos Fiscales - Ingresos Brutos	8.770.072	17.809.688
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	84.361.051	55.865.962
Anticipos al Personal	9.135.472	12.667.927
Diversos	119.590	28.144.381
En moneda extranjera (Nota 2.9)		
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 5.a)	88.457.798	82.389.621
	<u>572.867.015</u>	<u>844.960.403</u>

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025****(expresado en pesos - nota 1.2)***(Comparativo con el ejercicio económico anterior)***NOTA 2 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (cont.)**

	<u>31/12/2025</u>	<u>30/06/2025</u>
<b>2.3 Otros créditos:</b> Se componen de la siguiente manera:		
<b>No corrientes</b>		
En moneda de curso legal		
Reintegros por Exportaciones	481.814	550.684
Créditos Fiscales - Ingresos Brutos	2.131.427	2.436.090
menos:		
Previsión para desvalorización de créditos fiscales (Anexo III)	<u>(2.613.241)</u>	<u>(2.986.774)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>2.4 Deudas comerciales:</b> Se componen de la siguiente manera:		
En moneda de curso legal		
Proveedores Comunes	173.400.014	173.204.081
Provisiones Varias	81.696.918	91.166.465
En moneda extranjera		
Proveedores Comunes	<u>146.553.776</u>	<u>52.357.269</u>
	<b><u>401.650.708</u></b>	<b><u>316.727.815</u></b>
<b>2.5 Deudas sociales:</b> Se componen de la siguiente manera:		
Gratificaciones a Pagar	168.088.514	343.241.674
Cargas sociales a Pagar	132.406.424	119.002.784
Provisión para vacaciones y aguinaldo	<u>186.463.738</u>	<u>76.206.040</u>
	<b><u>486.958.676</u></b>	<b><u>538.450.498</u></b>
<b>2.6 Deudas fiscales:</b> Se componen de la siguiente manera:		
Ingresos brutos a pagar	9.129.421	9.226.743
Impuesto al valor agregado a pagar	76.150.661	111.967.166
Retenciones de impuesto al valor agregado a depositar	10.134.328	8.654.630
Retenciones de ingresos brutos a depositar	5.648.253	6.256.272
Retenciones de ganancias a depositar	19.288.157	8.091.567
Diversas	<u>1.323.665</u>	<u>339.200</u>
	<b><u>121.674.485</u></b>	<b><u>144.535.578</u></b>

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**

**Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)**

**NOTA 2 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (cont.)**

	<u>31/12/2025</u>	<u>30/06/2025</u>
<b>2.7 Otras deudas:</b> Se componen de la siguiente manera:		
Corrientes		
En moneda de curso legal		
Otras	2.400	2.742
	<u>2.400</u>	<u>2.742</u>
No corrientes		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 1.4.8)	37.312.748	47.829.455
	<u>37.312.748</u>	<u>47.829.455</u>
 <b>2.8 Previsiones:</b> Se componen de la siguiente manera:		
Corrientes		
Para contingencias (Anexo III)	2.748.309	3.141.149
	<u>2.748.309</u>	<u>3.141.149</u>

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**  
**Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

**NOTA 2 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (cont.)**

Nota 2.9

**Cuentas en moneda extranjera:** Las cuentas que componen este rubro son las siguientes:

<u>Rubro</u>	<u>Monto y clase de moneda extranjera</u>		<u>Cotización</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>30/6/2025</u>
<b>Activos:</b>					
<b>Caja y Bancos:</b>					
Caja:	21.501	Guaraníes	0,2205	4.741	3.700
	3.000	Uruguayos	37,194	111.583	-
	0	Chilenos	1,5692	-	5.862
	110	Bolivianos	211,237	23.236	1.984
	480	Euro	1.707,880	819.782	773.075
	159	Reales	264,76	42.096	40.026
	7.943	U\$S	1.448	11.501.775	10.994.268
				12.503.213	11.818.915
Bancos:	73.002	U\$S	1.448	105.707.548	103.285.838
	<b>Subtotales</b>			<b>118.210.761</b>	<b>115.104.753</b>
<b>Inversiones:</b>					
Monedas					
Allaria U\$S	0	U\$S	1.448	-	46.746.255
Fondos Comunes de Inversión					
Allaria U\$S	415.954	U\$S	1.448	602.300.705	-
Títulos Públicos					
Allaria U\$S	610.431	U\$S	1.448	883.904.270	973.518.110
	<b>Subtotales</b>			<b>1.486.204.975</b>	<b>1.020.264.365</b>

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025****(expresado en pesos - nota 1.2)***(Comparativo con el ejercicio económico anterior)***Nota 2.9****Cuentas en moneda extranjera:** Las cuentas que componen este rubro son las siguientes:

<b>Rubro</b>	<b>Monto y clase de moneda extranjera</b>		<b>Cotización</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>30/6/2025</b>
<b>Créditos comerciales:</b>					
Comunes:	571.892	U\$S	1.448	828.099.790	722.202.845
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 5.a):	68.775	U\$S	1.448	99.586.200	-
<b>Subtotales</b>				<b>874.018.161</b>	<b>669.594.835</b>
<b>Otros Créditos:</b>					
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 5.a):	61.090	U\$S	1.448	88.457.798	82.389.621
<b>Subtotales</b>				<b>82.532.103</b>	<b>76.388.047</b>
<b>Totales</b>				<b>2.287.235.217</b>	<b>1.798.647.383</b>
<b>Pasivos:</b>					
<b>Deudas comerciales:</b>					
Comunes:	100.586	U\$S	1.457	146.553.776	52.357.269
<b>Subtotales</b>				<b>162.254.221</b>	<b>48.543.366</b>
<b>Totales</b>				<b>162.254.221</b>	<b>48.543.366</b>

U\$S: Dólares estadounidenses

**NOTA 3 - PLAZO ESTIMADO DE COBRO Y PAGO DE ACTIVOS Y PASIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 INFORMACIÓN PRESENTADA EN FORMA COMPARATIVA (Expresado en pesos)**

	Créditos		Deudas			
	Créditos comerciales	Otros créditos	Comerciales	Remuneraciones y cargas sociales	Fiscales	Otras deudas
<b>Con Plazo</b>						
A vencer	715.037.946	-	101.365.297	-	-	-
Hasta 3 meses	304.147.358	120.730.079	285.487.314	111.323.302	121.674.485	-
De 3 a 6 meses	296.533.676	23.374.131,00	300.101	375.635.374	-	-
De 6 a 9 meses	16.531.874	405.388.675	588.301	-	-	-
De 9 a 12 meses	105.320.758	23.374.130	1.727.353	-	-	2.400
Más de un año	-	-	-	-	-	37.312.748
Total a vencer	715.037.946	-	101.365.297	-	-	-
Total con plazo	722.533.666	572.867.015	288.103.069	486.958.676	121.674.485	37.315.148
<b>Total al 31/12/25</b>	<b>1.437.571.612</b>	<b>572.867.015</b>	<b>389.468.366</b>	<b>486.958.676</b>	<b>121.674.485</b>	<b>37.315.148</b>
<b>Total al 30/06/25</b>	<b>1.052.720.822</b>	<b>844.960.403</b>	<b>316.727.815</b>	<b>538.450.498</b>	<b>144.535.578</b>	<b>47.832.198</b>

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)***(Comparativo con el ejercicio económico anterior)***NOTA 4 ESTADO DEL CAPITAL**

Al 31 de diciembre de 2025, el capital social suscrito, integrado, inscripto y emitido asciende a \$ 3.000.000

**NOTA 5 SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS**

El porcentaje de participación en el capital accionario y en los votos por parte de Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades y partes relacionadas al 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>Porcentaje de participación en el capital accionario y en los votos</b>	<b>Carácter</b>
Ledesma S.A.A.I.	50%	Sociedad controlante
Seabord Energías Renovables y Alimento	50%	Sociedad controlante
Pamsa Uruguay S.A.	100%	Controlada
Alpamsa S.A.	75%	Controlada
Calilegua S.A.		Parte relacionada
Bio Ledesma S.A		Parte relacionada
Alconoa S.R.L.		Parte relacionada

a) Al 31 de diciembre de 2025 y 30 de junio de 2025, los saldos con las Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades y partes relacionadas, son los siguientes:

	<b>31/12/2025</b>	<b>30/6/2025</b>
<b><u>Activo corriente</u></b>		
<b><u>Créditos comerciales (Nota 2.2)</u></b>		
Seabord Energías Renovables y Alimento	172.309.285	34.579.815
Pamsa Uruguay S.A.	99.586.200	-
	<b>271.895.485</b>	<b>34.579.815</b>
<b><u>Otros créditos (Nota 2.3)</u></b>		
Pamsa Uruguay S.A.	88.457.798	82.389.621
	<b>88.457.798</b>	<b>82.389.621</b>

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)***(Comparativo con el ejercicio económico anterior)***NOTA 5 SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS**  
**(cont.)**

- b) Las operaciones efectuadas con las Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

	<b>Ganancia / (Pérdida)</b>	<b>Ganancia / (Pérdida)</b>
	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Ingresos por ventas y servicios y resultados financieros</b>		
Seabord Energías Renovables y Alimento	274.628.293	184.907.496
Pamsa Uruguay S.A.	551.165.775	60.580.276
	<b>825.794.068</b>	<b>245.487.772</b>

- c) Los Resultados de Inversiones Permanentes se han determinado en base a los estados contables de Alpamsa S.A. al 31 de diciembre de 2025 y 2024, devengando una utilidad de \$46.665.920 y utilidad de \$ 48.286.754 respectivamente, y sobre los estados contables de Pamsa Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2025 y 2024, devengando una utilidad de \$ 239.546.338 y una pérdida de \$1.902.162 respectivamente.

**NOTA 6 PRODUCTOS DE TERCEROS**

Al 31 de diciembre de 2025 y 30 de junio 2025, existían en depósitos, bajo responsabilidad de la Sociedad, productos de terceros por 22.785.735 y 22.785.735 kilogramos, respectivamente y 23.060.770 y 23.060.770 litros, respectivamente.

**NOTA 7 ARRENDAMIENTOS**

Los principales arrendamientos de la Sociedad corresponden a los predios donde se encuentra ubicada la planta de San Nicolás, sede de la operatoria comercial de la Sociedad, y se clasifican como arrendamientos operativos, ya que el arrendador retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados.

El total imputado a resultados en concepto de arrendamientos se expone en el Anexo V, dentro del rubro Gastos de transporte, almacenaje y logística.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

**NOTA 8 DERECHO DE USO – PUERTO DE SAN NICOLAS**

Desde el 1 de octubre de 1977, la autoridad portuaria de la Provincia de Buenos Aires le otorgo a la Sociedad el permiso de uso y ocupación de un terreno de 32.581 metros cuadrados ubicados en el puerto de San Nicolas. En el mismo la sociedad desarrolla sus actividades de almacenaje de alcohol y otros productos líquidos.

Con fecha 10 de septiembre de 1998, la Sociedad obtuvo el derecho de uso sobre un terreno aledaño de 6.641 metros cuadrados, totalizando así 39.221 metros cuadrados.

Adicionalmente a la Sociedad se le otorgo el derecho de uso sobre un terreno contiguo al mencionado precedentemente con una superficie de 11.700 metros cuadrados. El mismo fue concedido con fecha 1 de octubre de 2010, con vigencia por 10 años. Por este permiso ya se ha ingresado la solicitud de renovación al actual Consorcio.

Con fecha 6 de agosto de 2015, la Sociedad se presentó a licitación para la renovación formal del permiso de uso del predio de 39.221 metros cuadrados mencionados previamente.

En febrero de 2019, aplicamos nuestro derecho de preferencia para que se nos otorgue la renovación del permiso. Se aceptó nuestra aplicación y se nos requirió la actualización de la documentación (presentada en tiempo y forma). En marzo de 2019, la delegación portuaria se transforma en Consorcio (CONSORCIO DE GESTION DEL PUERTO DE SAN NICOLAS). El consorcio demoró en comunicar las resoluciones, debido a inconvenientes con los expedientes y las propias limitaciones administrativas de la entidad.

En el año 2020 hemos presentado la solicitud de renovación del permiso de uso del predio de 11700m<sup>2</sup>, sobre el cual el Consorcio definió unificar el trámite administrativo con el otro permiso.

Durante el año 2021 se nos ha manifestado de parte del Consorcio la voluntad de unificar los permisos y otorgarnos el mismo desde 2021, por 10 años.

En el 2022 hemos presentado una oferta actualizada dado que el Consorcio ha resuelto sus limitaciones en cuanto a facultades de gestiones administrativas.

Durante estos meses se mantuvieron frecuentes contactos con las autoridades del Consorcio de Gestión del PSN a fin de solicitar se active la resolución del otorgamiento de los permisos de uso pendientes. La respuesta que hemos recibido es el reconocimiento de que se trata de un tema prioritario, sin embargo no termina siendo resuelto de acuerdo a la normativa vigente.

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)****Correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

**NOTA 8 DERECHO DE USO – PUERTO DE SAN NICOLAS (Cont.)**

Cabe destacar que todos los permisionarios del puerto están en idénticas condiciones, con permisos de uso vencidos y continuando con las operaciones normalmente

Un factor que conspiró contra este tipo de resoluciones es que en octubre del 2022 finalizó el primer período de 3 años de la mesa directiva del Consorcio, y las nuevas autoridades fueron recién nombradas por el Ministerio de la Producción de la Pcia de Bs As en marzo de 2023, por lo que estamos iniciando un período con renovación total de los directores que seguramente tardarán un tiempo en ponerse al tanto de la gestión y tratar estos importantes temas para resolver.

A la fecha de los presentes estados contables, la Sociedad se encuentra en pleno uso y desarrollo de sus actividades operativas, a la espera de la adjudicación de dicho predio.

**NOTA 9 HECHOS POSTERIORES**

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la compañía a la fecha de cierre del ejercicio.

Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA  
Síndico – Abogado  
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

Sr Juan José Soros  
Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)**  
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 239.534  
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

**ANEXO I****BIENES DE USO***(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

**Por el periodo de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2025**  
**Presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior**

Concepto	Costo original				Depreciación acumulada				Valor residual neto 31/12/2025	Valor residual neto 30/06/2025
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Al cierre del periodo / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Tanques	19.652.574.667			19.652.574.667	19.652.574.667			19.652.574.667	-	-
Maquinarias	456.719.008	28.880.168		485.599.176	391.164.878		11.745.513	402.910.391	82.688.785	65.554.130
Muebles y Útiles	549.670.906			549.670.906	542.564.293		869.038	543.433.331	6.237.575	7.106.613
Herramientas	508.799.089			508.799.089	352.414.191		17.476.503	369.890.694	138.908.395	156.384.898
Instalaciones	4.050.681.877			4.050.681.877	3.693.615.055		51.286.883	3.744.901.938	305.779.939	357.066.822
Software y Hardware	202.830.714	5.515.296		208.346.010	172.386.690		15.375.627	187.762.317	20.583.693	30.444.024
Caminos	339.262.352			339.262.352	339.262.349		3	339.262.352	-	3
Rodados	355.316.748		(108.960.593)	246.356.155	221.904.784	(108.960.593)	21.668.971	134.613.162	111.742.993	133.411.964
Inmuebles	515.969.660			515.969.660	443.353.224		5.159.697	448.512.921	67.456.739	72.616.436
Mejoras inmuebles	2.672.021.873			2.672.021.873	2.045.454.083		45.228.025	2.090.682.108	581.339.765	626.567.790
Sistemas	257.923.908			257.923.908	257.923.908		-	257.923.908	-	-
<b>TOTALES 31/12/2025</b>	<b>29.561.770.802</b>	<b>34.395.464</b>	<b>(108.960.593)</b>	<b>29.487.205.673</b>	<b>28.112.618.122</b>	<b>(108.960.593)</b>	<b>168.810.260</b>	<b>28.172.467.789</b>	<b>1.314.737.884</b>	
<b>TOTALES 30/06/2025</b>	<b>29.286.629.869</b>	<b>275.140.933</b>	<b>-</b>	<b>29.561.770.802</b>	<b>27.854.530.885</b>	<b>-</b>	<b>258.087.237</b>	<b>28.112.618.122</b>		<b>1.449.152.680</b>

Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA

Síndico – Abogado  
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

Sr Juan José Soros

Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)**  
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 239.534  
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

**ANEXO II**

**INVERSIONES Y ACCIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**  
**Correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior (expresado en pesos - nota 1.2)**

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor de cotización	Valor patrimonial proporcional	Valor asignado		Actividad principal	Información sobre el emisor					
						31/12/2025	30/06/2025		Último estado contable				% de Part. s/ capital	% de Part. s/ votos
									Moneda	Fecha	Capital Social	Resultados		
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>														
Monedas														
Allaria \$			264.003	1		264.003	505.604.916							
Allaria US\$			-	1.446		-	46.746.255							
Fondos Comunes de Inversión														
Allaria			1.097.974	212		233.191.988								
Allaria US\$			391.460	1.539		602.300.705								
Banco Santander Río			11.893.952	154		1.826.144.591								
Títulos Públicos														
Allaria \$			371.751.000	1		462.458.244	973.518.110							
Allaria US\$			175.000	1.475		258.111.012								
Allaria US\$			204.000	1.446		294.984.014								
Allaria US\$			107.590	1.533		164.909.656								
Allaria US\$			110.000	1.508		165.899.588								
Obligaciones negociables														
Allaria						-	431.715.258							
Allaria						-	147.060.760							
<b>Totales</b>						<b>4.008.263.801</b>	<b>2.104.645.299</b>							
<b>PARTICIPACIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES</b>														
ALPAMSA S.A.	Nominativas	188.000	141.000		1.225.166.172	1.225.166.172	1.172.564.070	Comercial	Pesos Chilenos	31/12/2025	1.104.496.613	232.314.983	1.336.811.596	75%
PAMSA URUGUAY S.A.	Al portador	375.000	37.500		767.875.164	767.875.164	502.597.798	Comercial	US\$	31/12/2025	20.180.376	747.694.788	767.875.164	100%
<b>Totales</b>						<b>1.993.041.336</b>	<b>1.675.161.868</b>							

Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



**DR. RAUL A. PRESA (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

**MARIANO FRANCISCO MURUZETA**  
 Síndico - Abogado  
 C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

**Sr Juan José Soros**  
 Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: **PRODUCTORES DE ALCOHOL DMELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)**  
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 239.534  
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

**ANEXO III****PREVISIONES**

**Correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)**

<b>Rubros</b>	<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>Disminuciones / aplicaciones del ejercicio</b>	<b>Saldos al 31/12/2025</b>	<b>Saldos al 30/06/2025</b>
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO:</b>				
<u>No Corrientes:</u>				
Otros Créditos (Nota 2.3)				
Para desvalorización de créditos fiscales	2.986.774	373.533	2.613.241	2.986.774
<b>TOTALES</b>	<b>2.986.774</b>	<b>373.533</b>	<b>2.613.241</b>	<b>2.986.774</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO:</b>				
Previsiones (Nota 2.8)				
<u>Corrientes:</u>				
Para contingencias	3.141.149	392.840	2.748.309	3.141.149
<b>TOTALES</b>	<b>3.141.149</b>	<b>392.840</b>	<b>2.748.309</b>	<b>3.141.149</b>

Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA  
 Síndico - Abogado  
 C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

Sr Juan José Soros  
 Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)**  
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 239.534  
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

**ANEXO IV****COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS**

**Correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 31 de diciembre de 2025  
 presentadas en forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior  
 (expresado en pesos - nota 1.2)**

	<b><u>31/12/2025</u></b>	<b><u>31/12/2024</u></b>
Existencia al inicio del ejercicio	-	285.484
Más: Compras del ejercicio	249.781	-
<b>Subtotales</b>	249.781	285.484
Más: Gastos de transporte, almacenaje y logística (Anexo V)	2.482.808.569	2.443.980.838
Menos:		
Existencia al cierre del periodo	-	-
<b>COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS</b>	<b><u>2.483.058.350</u></b>	<b><u>2.444.266.322</u></b>

Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79**



**DR. RAUL A. PRESA (Socio)**  
**Contador Público (U.B.A.)**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240**

**MARIANO FRANCISCO MURUZETA**  
**Síndico - Abogado**  
**C.P.C.F.T T° 65 – F° 610**

**Sr Juan José Soros**  
**Presidente**

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)**  
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 239.534  
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

**ANEXO V**

**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY 19.550**  
**Correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**presentadas en forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)**

<b>Rubros</b>	<b>Total 31/12/2025</b>	<b>Gastos de transporte, almacenaje y logística</b>	<b>Gastos de Comercialización</b>	<b>Gastos de Administración</b>	<b>Otros gastos operativos</b>	<b>Total 31/12/2024</b>
Fletes	562.556.036	562.556.036	-	-	-	485.756.880
Sueldos y Jornales	1.135.623.325	803.629.721	81.868.096	250.125.508	-	1.198.807.338
Contribuciones Sociales	471.645.272	312.048.650	39.591.704	120.004.918	-	444.053.728
Impuestos, Tasas y Contribuciones	275.907.494	28.484.480	199.468.374	11.728.485	36.226.155	350.050.953
Gastos de Mantenimiento	167.919.815	145.843.138	1.311.937	20.764.740	-	349.833.214
Gratificaciones al Personal	258.505.159	151.100.680	36.995.176	70.409.303	-	268.959.373
Depreciaciones de bienes de uso	168.810.260	25.119.715	-	143.690.545	-	173.896.338
Honorarios y Retribuciones por Servicios	76.496.410	59.405	-	76.437.005	-	64.259.913
Arrendamientos	90.886.572	90.886.572	-	-	-	86.122.211
Luz, Gas, Telefono y Otros	119.733.311	94.981.220	499.240	24.252.851	-	125.595.563
Gastos Generales	176.105.607	25.390.576	5.432.698	145.282.333	-	203.002.643
Seguros	104.752.447	79.373.225	6.571.343	18.807.879	-	86.182.426
Vigilancia y Seguridad	101.548.267	101.212.368	-	335.899	-	105.783.743
Movilidad, Viaticos y Representación	34.370.685	4.883.741	3.011.367	26.475.577	-	22.344.171
Indemnizaciones	113.139.345	44.905.270	-	68.234.075	-	-
Otros Gastos Laborales	15.493.039	10.552.961	396.694	4.543.384	-	15.442.426
<b>Transporte</b>	<b>3.873.493.044</b>	<b>2.481.027.758</b>	<b>375.146.629</b>	<b>981.092.502</b>	<b>36.226.155</b>	<b>3.980.090.920</b>

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)**  
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 239.534  
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

ANEXO V (Cont.)

**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY 19.550 (Cont.)**  
**Correspondientes al periodo de 6 meses finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
**presentadas en forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior**  
**(expresado en pesos - nota 1.2)**

<b>Rubros</b>	<b>Total 31/12/2025</b>	<b>Gastos de transporte, almacenaje y logística</b>	<b>Gastos de Comercialización</b>	<b>Gastos de Administración</b>	<b>Otros gastos operativos</b>	<b>Total 31/12/2024</b>
<b><i>Transporte</i></b>	<b>3.873.493.044</b>	<b>2.481.027.758</b>	<b>375.146.629</b>	<b>981.092.502</b>	<b>36.226.155</b>	<b>3.980.090.920</b>
Comisiones y Gastos Bancarios	36.784.235	-	-	36.784.235	-	14.478.607
Correspondencia	2.314.924	1.780.811	224.850	309.263	-	1.957.468
Utiles, Papelerías y Otros	2.237.936	-	-	2.237.936	-	1.984.929
<b>TOTALES 31/12/2025</b>	<b>3.914.830.139</b>	<b>2.482.808.569</b>	<b>375.371.479</b>	<b>1.020.423.936</b>	<b>36.226.155</b>	
<b>TOTALES 31/12/2024</b>		<b>2.443.980.838</b>	<b>388.821.596</b>	<b>1.094.503.750</b>	<b>71.205.740</b>	<b>3.998.511.924</b>

Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



**DR. RAUL A. PRESA (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

**MARIANO FRANCISCO MURUZETA**  
 Síndico - Abogado  
 C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

**Sr Juan José Soros**  
 Presidente

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.  
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Registro I.G.J. N° 239.534

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES  
AL PERIODO DE SEIS MESES  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA  
CON EL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL  
30 DE JUNIO DE 2025  
Y CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR**

# PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la  
Inspección General de Justicia: 239.534

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR.

<u>ACTIVO</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>30/06/2025</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos (Nota N° 4.1)	1.469.889.623	2.489.323.190
Inversiones temporarias (Nota N° 4.2)	4.154.395.287	2.239.587.509
Créditos comerciales (Nota N° 4.3)	1.459.657.636	1.188.015.164
Otros créditos (Nota N° 4.4)	731.840.651	1.025.038.867
<b>Total activo corriente</b>	<b><u>7.815.783.197</u></b>	<b><u>6.941.964.730</u></b>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Bienes de uso (Nota N° 4.5)	2.626.131.273	2.760.546.067
<b>Total activo no corriente</b>	<b><u>2.626.131.273</u></b>	<b><u>2.760.546.067</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>10.441.914.470</u></b>	<b><u>9.702.510.797</u></b>

Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA  
Sindico - Abogado  
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

Sr Juan José Soros  
Presidente

# PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12º– Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

**Por el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

<u>PASIVO</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>30/06/2025</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas comerciales (Nota N° 4.6)	472.093.671	448.724.359
Deudas sociales (Nota N° 4.7)	486.958.676	538.450.498
Deudas fiscales (Nota N° 4.8)	149.644.975	161.387.116
Otras deudas (Nota N° 4.9)	2.400	2.742
Previsiones(Nota N° 4.10)	2.748.309	3.141.149
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1.111.448.031</b>	<b>1.151.705.864</b>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Otras deudas (Nota N° 4.9)	86.454.934	92.806.637
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>86.454.934</b>	<b>92.806.637</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.197.902.965</b>	<b>1.244.512.501</b>
<b>Participaciones de terceros en sociedades controladas</b>	<b>408.388.724</b>	<b>390.854.691</b>
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Según estado respectivo	8.835.622.781	8.067.143.605
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b>8.835.622.781</b>	<b>8.067.143.605</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.441.914.470</b>	<b>9.702.510.797</b>

Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



**DR. RAUL A. PRESA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

**MARIANO FRANCISCO MURUZETA**  
Síndico – Abogado  
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

**Sr Juan José Soros**  
Presidente

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.  
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

**Por el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
*(Comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior)*

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Ingresos por servicios		
Transporte y almacenaje	3.735.157.514	4.805.843.016
Logística	910.806.480	227.714.188
<b>Total ingresos por servicios y ventas</b>	<b>4.645.963.994</b>	<b>5.033.557.204</b>
Costo de ventas y servicios	(2.426.858.375)	(2.381.870.476)
<b>Resultado bruto</b>	<b>2.219.105.619</b>	<b>2.651.686.728</b>
Gastos de comercialización	(375.371.479)	(388.821.596)
Gastos de administración	(1.214.678.889)	(1.211.642.244)
Otros gastos operativos	(36.226.155)	(71.205.740)
Resultados financieros y por tenencia (incluye RECPAM)	204.634.228	83.455.847
Otros egresos e ingresos	101.512.961	30.610.870
<b>Resultado de los ejercicios antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>898.976.285</b>	<b>1.094.083.865</b>
Impuesto a las ganancias	(138.694.103)	(300.028.111)
Participaciones de terceros en sociedades controladas	(17.534.033)	(15.109.254)
<b>Resultado de los periodos</b>	<b>742.748.149</b>	<b>778.946.500</b>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados contables.  
Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



**DR. RAUL A. PRESA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

**MARIANO FRANCISCO MURUZETA**  
Síndico – Abogado  
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

**Sr Juan José Soros**  
Presidente

# PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025

*(Comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior)*

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>Variación del efectivo</b>		
Efectivo al inicio de los periodos	2.489.323.190	4.252.013.864
Efectivo al cierre de los periodos	1.469.889.623	1.356.485.141
<b>(Disminución) neto de los ejercicios</b>	<b>(1.019.433.567)</b>	<b>(2.895.528.723)</b>
 <b>Causas de las variaciones del efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Resultado neto de los periodos	742.748.149	778.946.500
 <b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</b>		
Impuesto a las ganancias	138.694.103	300.028.111
Depreciaciones de bienes de uso	168.810.258	174.332.209
Efecto conversión estados contables	25.731.027	(4.502.675)
 <b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales corrientes	(271.642.471)	558.010.339
Disminución / (Aumento) de otros créditos corrientes y no corrientes	358.056.460	(156.376.154)
Disminución neta de bienes de cambio corrientes	0	285.484
Aumento de deudas sociales	23.369.312	(40.264.278)
Aumento de deudas fiscales	(51.491.822)	(9.194.820)
Aumento de deudas fiscales	(150.436.242)	(956.212.075)
Participaciones de terceros en sociedades controladas	17.534.033	15.109.254
(Disminución) / Aumento de otras deudas	(6.352.048)	41.007.956
Constitución previsión / (Pagos) de juicios	(392.840)	0
Impuesto a las ganancias pagado	(64.858.244)	(378.769.608)
 <b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>929.769.675</b>	<b>322.400.243</b>
Transporte	<b>929.769.675</b>	<b>322.400.243</b>

Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.  
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



**DR. RAUL A. PRESA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

**MARIANO FRANCISCO MURUZETA**  
Síndico – Abogado  
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

**Sr Juan José Soros**  
Presidente

# PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO (Cont.)

Por el periodo intermedio de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2025  
y finalizado el 31 de diciembre de 2025

*(Comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior)*

	31/12/2025	31/12/2024
<i>Transporte</i>	<u>929.769.675</u>	<u>322.400.243</u>
<b>Actividades de inversion</b>		
Aumento neto de inversiones corrientes y no corrientes	(1.914.807.778)	(2.436.765.954)
Bajas / (Adquisiciones) de bienes de uso	<u>(34.395.464)</u>	<u>(111.725.202)</u>
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) actividades de inversion</b>	<u>(1.949.203.242)</u>	<u>(2.548.491.156)</u>
<b>Actividades de financiancion</b>		
Pago de dividendos	-	(669.437.810)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiancion</b>	<u>-</u>	<u>(669.437.810)</u>
<b>(Disminucion) neto de efectivo</b>	<u>(1.019.433.567)</u>	<u>(2.895.528.723)</u>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados contables.  
Informe profesional de fecha 11/03/2026 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



**DR. RAUL A. PRESA (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

**MARIANO FRANCISCO MURUZETA**  
Síndico – Abogado  
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

**Sr Juan José Soros**  
Presidente

# **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12º– Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

## **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS** **Por el periodo intermedio de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2025** **y finalizado el 31 de diciembre de 2025** *(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

### **NOTA 1 BASES DE CONSOLIDACION**

La consolidación se efectuó de acuerdo con los lineamientos de la Resolución Técnica (R.T.) N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), que, básicamente, consiste en la acumulación de rubros iguales y la eliminación de saldos y resultados entre las sociedades sobre la base de los estados contables individuales. Los criterios contables aplicados por la sociedad consolidada son similares a los aplicados por Productores de Alcohol de Melaza S.A. (P.A.M.S.A.) para la elaboración de sus estados contables.

#### **Conversión de estados contables emitidos en moneda extranjera**

La Sociedad aplica el método descrito en la sección 1.3 de la R.T. N° 18 de la F.A.C.P.C.E. a efectos de convertir a moneda argentina los estados contables originariamente preparados en moneda extranjera.

La Sociedad radicada en el exterior (Pamsa Uruguay S.A) ha sido clasificada como entidad no integrada con las operaciones de la Sociedad, debido a que sus erogaciones ordinarias son canceladas en la moneda local y sus flujos de fondos son independientes de las actividades cotidianas de la Sociedad.

Para la conversión de las mediciones contables contenidas en los estados contables en moneda extranjera, la Sociedad aplica el siguiente método:

- a) los activos y pasivos se convirtieron a moneda argentina empleando el tipo de cambio entre ambas monedas que corresponda a la fecha de cierre de los estados contables a convertir;
- b) los resultados se convirtieron a moneda argentina empleando los tipos de cambio entre ambas monedas correspondientes a las fechas de las transacciones.

La Sociedad radicada en el exterior (Alpamsa S.A) ha sido clasificada como entidad integrada con las operaciones de la Sociedad y se procedió a aplicar el modelo de conversión de “Convertir – Ajustar”.

# PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS (cont.)**  
**Por el periodo intermedio de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2025**  
**y finalizado el 31 de diciembre de 2025**  
*(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

## **NOTA 2 SOCIEDADES OBJETO DE CONSOLIDACIÓN**

Los estados contables de Productores de Alcohol de Melaza S.A. (P.A.M.S.A.) correspondientes al ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 respectivamente se consolidaron con los estados contables de Pamsa Uruguay S.A. y Alpamsa S.A correspondientes a los períodos finalizados en esas fechas.

## **NOTA 3 OTRAS EXPOSICIONES**

Las notas 1, 4, 5, 6 y 7 de los estados contables individuales de P.A.M.S.A. son extensibles a los presentes estados contables consolidados y deben leerse en forma conjunta.

## **NOTA 4 APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

	<b>31/12/2025</b>	<b>30/06/2025</b>
<b>4.1 Caja y bancos:</b> Se componen de la siguiente manera:		
En moneda de curso legal		
Caja	263.003	410.677
Bancos	441.014.698	1.875.674.341
	<b>441.277.701</b>	<b>1.876.085.018</b>
En moneda extranjera (Nota 1.3)		
Caja	12.631.907	11.818.915
Bancos	1.015.980.015	601.419.257
	<b>1.028.611.922</b>	<b>613.238.172</b>
	<b>1.469.889.620</b>	<b>2.489.323.190</b>
<b>4.2 Inversiones temporarias:</b> Se componen de la siguiente manera:		
<b>Corrientes</b>		
En moneda de curso legal		
Fondos comunes de inversión	2.661.637.284	1.020.264.365
Títulos públicos y privados	1.051.378.500	578.776.018
	<b>3.713.015.784</b>	<b>1.599.040.383</b>
En moneda extranjera (Nota 1.3)		
Plazo fijo	146.395.489	640.547.126
Fondos comunes de inversión	294.984.014	-
	<b>441.379.503</b>	<b>640.547.126</b>
	<b>4.154.395.287</b>	<b>2.239.587.509</b>

# PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS (cont.)

Por el periodo intermedio de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2025

y finalizado el 31 de diciembre de 2025

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

### NOTA 4 APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS (Cont.)

	31/12/2025	30/06/2025
<b>4.3 Créditos comerciales:</b>		
En moneda de curso legal		
Comunes	314.558.445	148.479.613
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas	172.309.285	34.579.815
Valores en Cartera Diferidos	23.017.893	147.458.552
En moneda extranjera (Nota 1.3)		
Comunes	949.772.013	857.497.184
	<b>1.459.657.636</b>	<b>1.188.015.164</b>
<b>4.4 Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
En moneda de curso legal		
Saldo a favor- Impuesto a las ganancias neto	382.014.545	648.073.182
Créditos fiscales - IVA	8.488	9.642
Créditos fiscales - Ingresos brutos	8.770.072	17.809.688
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	84.361.051	55.865.962
Anticipos al personal	9.135.472	12.667.927
Diversos	119.590	28.144.381
	<b>484.409.218</b>	<b>762.570.782</b>
En moneda extranjera		
Créditos fiscales - IVA	218.159.466	237.742.126
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	23.579.922	22.439.928
Diversos	5.692.045	2.286.031
	<b>247.431.433</b>	<b>262.468.085</b>
	<b>731.840.651</b>	<b>1.025.038.867</b>
<b>No corrientes</b>		
En moneda de curso legal		
Reintegros por exportaciones	481.814	550.684
Créditos fiscales - ingresos brutos	2.131.427	2.436.090
menos:		
Previsión para desvalorización de créditos fiscales (Anexo III)	(2.613.241)	(2.986.774)
	-	-

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.**  
**(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS (cont.)**

**Por el periodo intermedio de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2025**  
**y finalizado el 31 de diciembre de 2025**

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

**NOTA 4 APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS**  
**CONTABLES CONSOLIDADOS (cont.)**

	<b>31/12/2025</b>	<b>30/06/2025</b>
<b>4.5 Bienes de uso:</b> Se componen de la siguiente manera:		
Valor de origen	30.894.913.692	30.962.532.054
Amortización acumulada	<u>(28.268.782.419)</u>	<u>(28.201.985.987)</u>
	<b><u>2.626.131.273</u></b>	<b><u>2.760.546.067</u></b>
<b>4.6 Deudas comerciales:</b> Se componen de la siguiente manera:		
En moneda de curso legal		
Proveedores Comunes	173.400.014	143.723.224
Provisiones Varias	81.696.919	91.166.465
En moneda extranjera (Nota 1.3)		
Proveedores Comunes	215.948.388	213.465.592
Provisiones varias	<u>1.048.350</u>	<u>369.078</u>
	<b><u>472.093.671</u></b>	<b><u>448.724.359</u></b>
<b>4.7 Deudas sociales:</b> Se componen de la siguiente manera:		
En moneda de curso legal		
Gratificaciones a pagar	168.088.514	343.241.674
Cargas sociales a pagar	132.406.424	119.002.784
Provisión para vacaciones y aguinaldo	<u>186.463.738</u>	<u>76.206.040</u>
	<b><u>486.958.676</u></b>	<b><u>538.450.498</u></b>

# PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS (cont.)

Por el periodo intermedio de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2025  
y finalizado el 31 de diciembre de 2025

*(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

### NOTA 4 APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS (cont.)

	<b>31/12/2025</b>	<b>30/06/2025</b>
<b>4.8 Deudas fiscales:</b> Se componen de la siguiente manera:		
<b>Corrientes</b>		
En moneda de curso legal		
Impuesto al valor agregado a pagar	76.150.661	88.533.409
Ingresos brutos a pagar	9.129.421	9.226.743
Retenciones de impuesto al valor agregado a depositar	10.134.328	8.654.630
Retenciones de ingresos brutos a depositar	5.648.253	6.256.272
Retenciones de ganancias a depositar	19.288.157	8.091.567
Diversas	1.323.665	339.200
En moneda extranjera		
Impuesto a las ganancias a pagar neto	15.704.213	14.373.216
Retenciones de ganancias a depositar	12.266.277	2.478.322
Diversas	-	23.433.757
	<b>149.644.975</b>	<b>161.387.116</b>
<b>4.9 Otras deudas:</b> Se componen de la siguiente manera:		
<b>Corrientes</b>		
En moneda de curso legal		
Otras	2.400	2.742
	<b>2.400</b>	<b>2.742</b>
<b>No corrientes</b>		
Pasivos diferidos	37.312.748	47.829.455
En moneda extranjera		
Pasivos diferidos	49.142.186	44.977.182
	<b>86.454.934</b>	<b>92.806.637</b>
<b>4.10 Previsiones:</b> Se componen de la siguiente manera:		
Para Contingencias (Anexo III)	2.748.309	3.141.149
	<b>2.748.309</b>	<b>3.141.149</b>

## INFORME DEL SÍNDICO

Señores accionistas de  
PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A)  
C.U.I.T. N° 30-56867491-6  
Domicilio legal: Maipú 267, Piso 12°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De mi consideración:

Tengo el agrado de informar que, en cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, he examinado el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estados de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, la información complementaria – anexos y notas – integrantes de los citados estados correspondientes al periodo de 6 meses de la empresa **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.** , finalizado el 31 de diciembre de 2025 , presentados en forma comparativa con igual periodo anterior y con el ejercicio anual al 30 de junio 2025, tal como lo requieren las normas vigentes. Además, he examinado los estados contables consolidados con sus controladas PAMSA Uruguay S.A y ALPAMSA S.A por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Los estados citados constituyen una información preparada y emitida bajo la responsabilidad de la Dirección de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Contables, basada en el examen realizado con el alcance que se indica a continuación.

Mi examen se circunscribe a la razonabilidad de la información contable significativa y a su congruencia con la obtenida en el ejercicio del control de legalidad de los actos societarios decididos por los órganos de la sociedad e informados en las reuniones de Directorio.

El examen sobre los estados contables examinados se basó en la revisión efectuada por el auditor externo, quien en su carácter de Contador Público ha efectuado su tarea de acuerdo con normas de auditoría vigentes. El precitado examen no se extiende a los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y producción, que resultan de resorte exclusivo del Directorio.

## **INFORME DEL SÍNDICO (Continuación)**

Como consecuencia del examen realizado con las características descriptas en los párrafos anteriores, puedo informar que los referidos estados contables exponen razonablemente, en sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A)** al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y los flujos del efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas profesionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026

**Mariano Francisco Muruzeta**  
**Síndico**  
**Abogado**  
**C.P.A.C.F T°65- F°610**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores  
Presidente y Directores de  
PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)  
C.U.I.T 30-56867491-6  
Domicilio legal: Maipú 267 Piso 12  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

### **Informe sobre los estados contables**

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables adjuntos de PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (la Sociedad) y los estados contables consolidados adjuntos de PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. y sus sociedades controladas, que comprenden los correspondientes estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025 de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el periodo finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado, y al periodo son parte integrante de los estados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación a las cifras y con la información del periodo intermedio económico actual.

### **Responsabilidad de la dirección en relación a los estados contables**

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos correspondientes al periodo intermedio mencionado precedentemente de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de dichos estados libres de incorrecciones significativas.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de periodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética.

Una revisión de estados contables de periodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tome conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
(cont.)**

**Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. y los estados contables consolidados adjuntos de PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. y sus sociedades controladas correspondientes al período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2025 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

1. En cumplimiento a las disposiciones vigentes, informamos que, al 31 de diciembre de 2025, la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$81.919.185 (ochenta y un millones novecientos diecinueve mil ciento ochenta y cinco), la cual no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026

**CANEPÁ, KOPEC Y ASOCIADOS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



**DR. RAUL A. PRESA (Socio)**  
**Contador Público (U.B.A.)**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 31 de marzo de 2026

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 11/03/2026

Referida a: E.E.C.C. - Períodos Intermedios - Intermedio Consolidado

Perteneciente a: PRODEL ALCOHOL DE MELAZA S.A.

CUIT: 30-56867491-6

Fecha de Cierre: 31/12/2025

Monto total del Activo: \$10.441.914.470,00

Intervenida por: Dr. RAUL ALBERTO PRESA

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. RAUL ALBERTO PRESA

Contador Público ( Universidad de Buenos Aires )

CPCECABA T° 159 F° 240

Firma en carácter de socio

CANEPA KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

T° 1 F° 79

SOCIO



Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°  
719625

CÓDIGO DE  
VERIFICACIÓN  
pszwykzk

