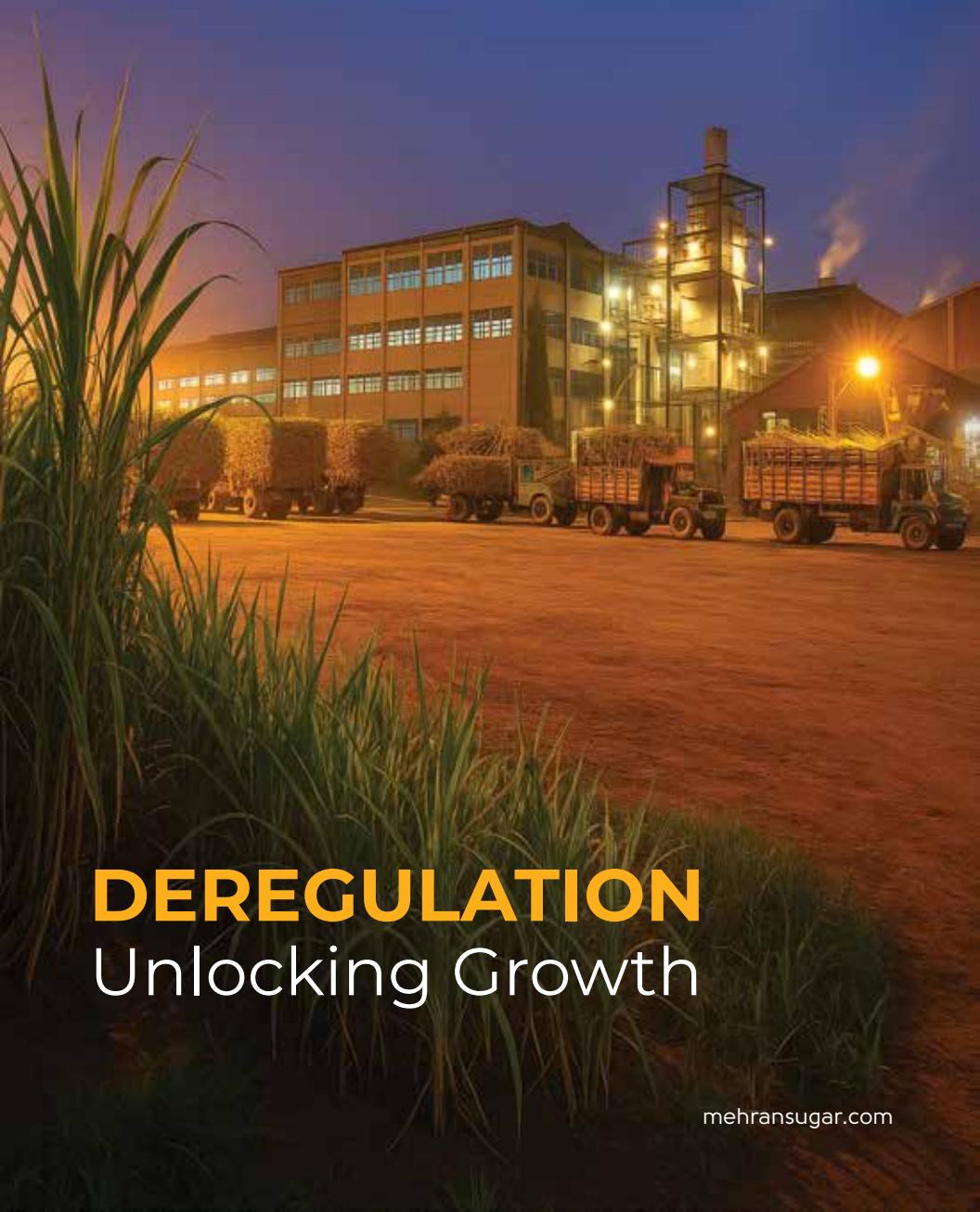


Quarterly Report December  
**2025**



# **DEREGULATION**

## Unlocking Growth

# Company Information

## Board of Directors

Mr. Mohammed Kasim Hasham  
Mr. Mohammed Hussain Hasham  
Mr. Iftikhar Soomro  
Mr. Hasan Aziz Bilgrami  
Mr. Khurram Kasim  
Mr. Ahmed Ebrahim Hasham  
Mrs. Anushey A. Hasham

Chairman  
Independent Director  
Independent Director  
Chief Executive Officer

## Legal Advisor

Hafeez Pirzada Law Associates  
KMS Law Associates

## Management Team

Mr. Ahmed Ebrahim Hasham  
Mr. Ubaid-ur-Rehman  
Mr. Najam-Ul-Aqib

Chief Executive Officer  
Technical Director  
Company Secretary

## Share Registrar

CDC Share Registrar Services Limited  
CDC House, 99-B, Block B S.M.C.H.S,  
Main Shahrah-e-Faisal, Karachi  
Tel: (92-21) 111-111-500

## Board Committees

### Audit Committee

Mr. Hasan Aziz Bilgrami  
Mr. Khurram Kasim  
Mrs. Anushey A. Hasham

Chairman  
Member  
Member

## Bankers

Bank Al Habib Limited  
Mezzan Bank Limited  
MCB Bank Limited  
Bank Islami Pakistan Limited  
Bank Alfalah Limited  
Habib Metropolitan Bank Ltd  
Bank of Punjab Limited  
Faysal Bank Limited

## Human Resource &

### Remuneration Committee

Mr. Iftikhar Soomro  
Mr. Ahmed Ebrahim Hasham  
Mr. Khurram Kasim

Chairman  
Member  
Member

## Registered Office

Executive Tower, Dolmen City,  
14th Floor, Block-4, Marine Drive, Clifton,  
Karachi-75600  
Tel: (92 21) 35297814-17  
Fax: (92 21) 35297818, 35297827  
msm@mehransugar.com  
www.mehransugar.com

## Executive Committee

Mr. Ahmed Ebrahim Hasham  
Mr. Ubaid-ur-Rehman  
Mr. Najam-Ul-Aqib

Chairman

## Mills

Tando Adam Road, Distt. Tando Allahyar.  
Tel: (022) 3414501, 3414502, 3414503  
Fax: (022) 3414504

## Auditors

Grant Thornton Anjum Rahman  
Chartered Accountants





# Directors' Report

## Dear Shareholders,

We are pleased to present the financial statements of Mehran Sugar Mills Limited ("the Company") for the quarter ended December 31, 2025, along with a discussion of the quarter and, more importantly, our perspective on the remainder of the year.

### Our Financials

Turnover for the quarter amounted to Rs. 1.66 billion, compared to Rs. 4.67 billion in the corresponding period last year. This decline is best understood as a matter of timing rather than a change in the underlying earning power of the business.

The crushing season commenced later than usual, which delayed the availability of fresh production during October and November. In addition, the Company entered the new financial year with limited sugar inventory, having sold a substantial portion of its stock in the preceding quarter when market conditions were favorable. That decision strengthened liquidity and reduced exposure to price risk, but it also meant there was less sugar available for sale early in the quarter.

In effect, revenue that might otherwise have appeared in the first quarter was recognized earlier. Such timing differences are common in the sugar industry and typically even out over the course of a full season.

The first quarter, therefore, is too early to draw firm conclusions about the year's financial outcome. We expect the majority of crushing and production to take place in the second quarter, with revenues being recognized accordingly in subsequent periods.

Financial Highlights	December 2025	December 2024
(Rupees in Thousands except EPS)		
Turnover	<b>1,666,652</b>	4,672,682
Sales tax / federal excise duty	<b>315,938</b>	764,038
Gross Profit	<b>308,713</b>	341,992
Gross Profit margin	<b>23%</b>	9%
Finance Cost	<b>23,217</b>	96,122
Profit before tax	<b>275,626</b>	284,758
Profit before tax margin	<b>20%</b>	7%
Net Profit after tax	<b>197,377</b>	227,120
Net Profit margin	<b>15%</b>	6%
Earnings per share	<b>2.63</b>	3.03

### Operations

Operationally, the quarter began slowly due to staggered cane arrivals, resulting in a delayed start to crushing. Farmers were initially reluctant to harvest early, anticipating higher prices following the previous year's short crop. As the season progressed, arrivals normalized and crushing momentum improved.

Encouragingly, better climatic conditions combined with sustained cane development efforts have resulted in a meaningful improvement in sugarcane quality. Average sucrose recovery

for the quarter closed at 10.48%, compared to 9.81% in the same period last year. Based on current trends, we expect full-year recovery to improve by approximately 0.6–0.7 percentage points, a gain that meaningfully enhances operating economics.

As crushing activity normalizes, volumes and sales are expected to improve in the coming quarters. More importantly, the Company continues to operate with a conservative balance sheet, lower inventory risk, and improved operating efficiency.

Operational Highlights	December 2025	December 2024
Crushing - M. Tons	<b>151,664</b>	305,400
Sucrose Recovery	<b>10.48%</b>	9.81%
Sugar Production-M.Tons	<b>14,885</b>	28,374
Molasses production-M.Tons	<b>4,868</b>	12,598

### **Unicol Limited**

Unicol Limited delivered a strong start to the year. Its sugar division commenced the season exceptionally well and was able to capitalize on higher sugar prices prevailing from last year, along with healthy crushing volumes.

As a result, Unicol recorded quarterly sales in excess of Rs. 5.0 billion and earned approximately Rs. 200 million during the period. This performance reflects both favorable market conditions and sound operational execution.

We conservatively expect Unicol's operational and financial performance to improve year-on-year. This strengthens its position and supports ongoing deleveraging following the sugar business acquisition.

Financial Highlights	December 2025	December 2024
(Rupees in Thousands except EPS)		
Turnover	<b>4,911,255</b>	5,381,427
Gross Profit	<b>706,112</b>	637,086
Gross Profit margin	<b>14.4%</b>	11.8%
Finance Cost	<b>270,169</b>	400,791
Profit before tax	<b>258,256</b>	60,168
Profit before tax margin	<b>5.26%</b>	1.12%
Net Profit after tax	<b>201,241</b>	10,457
Net Profit margin	<b>4.1%</b>	0.2%
Earnings per share	<b>1.34</b>	0.07

### **Looking Ahead**

It remains early in the season to forecast final production with precision. However, initial indicators suggest that Pakistan's sugar production may increase by approximately 15–18% in the current year. Based on current cane availability and recovery trends, Mehran's production is expected to rise broadly in line with the national increase.

Our view is that national production may range between 6.8–7.2 million tons, a marked improvement from 5.83 million tons in 2025. National consumption is estimated to be in the range of 6.5–6.8 million tons, which could keep the domestic market broadly balanced.

Internationally, however, sugar markets remain in surplus, with prices having corrected from approximately USD 650 per ton last year to around USD 425 per ton currently.

We believe the half-year results will provide greater clarity on national production trends as well as our own operational and financial position.

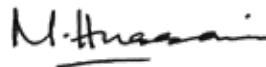
As always, our focus remains on disciplined operations, prudent inventory management, and sound capital allocation. While the sugar business will continue to carry a degree of uncertainty, we are cautiously optimistic about the year ahead, supported by improving recovery trends, stronger crushing momentum in the second quarter, and contributions from Unicol and our equity investments.

For and on behalf of the Board of Directors



**Ahmed Ebrahim Hasham**

Chief Executive officer



**Mohammad Hussain Hasham**

Director

Karachi: January 28, 2026

رجحانات، دوسری سہ ماہی میں کرشنگ کی یکسان مضبوط رفتار، یونی کول اور ہماری ایکوئی سرمایہ کاریوں کے ثبت اثرات کی وجہ سے ہم آئندہ سال کے لئے بہتر نتائج کے حصول کے لئے پُر امید ہیں۔

از طرف

بورڈ آف ڈائریکٹرز

M. Hussain

محمد حسین ہاشم  
ڈائریکٹر

Ahmed Ebna hina

احمد ابراہیم ہاشم  
چیف ایگزیکیوٹیو آفیسر  
کراچی 28- جوری 2026

(ا)یاقی معلومات (فناشل ہائی لائٹس)			
دسمبر 2024	دسمبر 2025		
5,381,427	4,911,255	روپے ہزاروں میں	مجموعی فروخت (ٹوٹل ٹرن اور)
637,086	706,112	روپے ہزاروں میں	خاص منافع
11.8%	14.4%	(%)	خاص منافع کی شرح
400,791	270,169	روپے ہزاروں میں	مالیاتی لگات (فناشل کاست)
60,168	258,256	روپے ہزاروں میں	قبل از نیکس منافع
1.12%	5.26%	(%)	قبل از نیکس منافع کی شرح
10,457	201,241	روپے ہزاروں میں	بعد از نیکس منافع
0.2%	4.1%	(%)	بعد از نیکس منافع کی شرح
0.07	1.34	روپے	نی حصہ آمدی

## مستقبل کا منظر نامہ

سیزن کے آغاز میں جتنی پیداوار کا درست تعین کرنا ابھی قبل از وقت ہے۔ تاہم، ابتدائی اشارے ہے بتاتے ہیں کہ موجودہ سال میں پاکستان کی شکر کی پیداوار میں تقریباً 15 سے 18 فیصد تک اضافہ ہو سکتا ہے۔ گئے کی موجودہ دستیابی اور فی ایکٹ پیداوار کی اوست کو مد نظر رکھتے ہوئے، توقع ہے کہ مہر ان کی پیداوار میں بھی قومی اضافے کے برابر ہی بہتری آئے گی۔

ہمارا اندازہ ہے کہ قومی پیداوار 6.8 سے 7.8 میلین ٹن کے درمیان ہو سکتی ہے، جو گزشتہ سال 2025 میں 5.83 میلین ٹن کے مقابلے میں نمایاں بہتری ہے۔ قومی کمپنی کا اوسط قیمتیں 6.5 سے 6.8 میلین ٹن کے درمیان ہے، جس سے مقامی مارکیٹ کے متوازن رہنے کی توقع کی جاسکتی ہے۔

تاہم، میں الاقوامی مارکیٹ میں چینی کی رسید زائد ہونے کے باعث قیمتیں گزشتہ سال تقریباً 650 ڈالر فی ٹن سے گر کر فی الوقت 445 ڈالر فی ٹن کے آس پاس آچکی ہیں۔

دوسری سہ ماہی میں قومی پیداوار کے ساتھ ہماری پیداوار اور مالی صورتحال کے نتائج زیادہ واضح ہو سکیں گے۔

ہمیشہ کی طرح، ہماری توجہ منظم اور مربوط آپریشنز، محتاط اسٹاک میجنمنٹ اور سرمایہ کو بہتر طور پر مختص کرنے پر مرکوز ہے۔ اگرچہ چینی کے کاروبار میں کچھ عدم یقینی کا غصہ برقرار رہے گا، تاہم بھالی کے بہتر

# ڈائریکٹر رپورٹ

جیسے جیسے کرشنگ معمول پر آتی جائے گی ، توقع ہے کہ آنے والی سہ ماہیوں میں جم اور فروخت میں بہتری آتی جائے گی۔ اہم بات یہ ہے کہ کمپنی ایک محتاط بیلنس شیٹ، کم اونیٹری رسک، اور بہتر آپنے کارکردگی کے ساتھ کام کرتی رہے۔

آپریشن جائزہ	دسمبر 2025	دسمبر 2024
کرشنگ (میٹرک ٹن)	151,664	305,400
سکروز ریکوری	10.48%	9.81%
چینی کی پیداوار (میٹرک ٹن)	14,885	28,374
مولس کی پیداوار (میٹرک ٹن)	4,868	12,598

## یونیکول لمیٹڈ

یونیکول لمیٹڈ نے نہیت ثابت انداز میں سال کی شروعات کی۔ اس کے شوگر ڈویژن نے کرشنگ سیزن کا آغاز بھی بہت مضبوط اور اچھے انداز میں کیا اور اچھے کرشنگ جم کے ساتھ پہلے سال سے جاری چینی کی بہتر تیتوں کا فائدہ اٹھانے میں کامیاب رہا۔

تیجھا، یونی کول نے اس سے ماہی میں پانچ ارب روپے سے زائد کی فروخت ریکارڈ کی اور اس عرصے میں تقریباً میں کروڑ روپے کی آمدی حاصل کی۔ یہ کارکردگی سازگار مارکیٹ حالات کے ساتھ ساتھ مخفی عملی کارکردگی کی عکاس ہے۔

محتاط اندازے کے مطابق ہم توقع کرتے ہیں کہ یونیکول کی آپریشنل اور مالیاتی کارکردگی سال آپریشن کے مزید بہتر ہوگی۔ مسلسل بہتری سے اس کی پوزیشن مزید مضبوط اور مخفی عملی کے لئے حاصل کئے جانے والے قرض کے جم میں کمی کرنے میں مدد ملتی ہے۔

تیجھا، یونی کول نے اس سے ماہی میں پانچ ارب روپے سے زائد کی فروخت ریکارڈ کی اور اس عرصے میں تقریباً میں کروڑ روپے کی آمدی حاصل کی۔ یہ کارکردگی سازگار مارکیٹ حالات کے ساتھ ساتھ مخفی عملی کارکردگی کی عکاس ہے۔

مالیاتی معلومات (فائل ہائی لائٹس)			
دسمبر 2024	دسمبر 2025	روپے ہزاروں میں	مجموعی فروخت (ٹوٹل ٹرن اور)
4,672,682	1,666,652	روپے ہزاروں میں	سیلز نیکس / ایف ای ڈی
764,038	315,938	روپے ہزاروں میں	غایص منافع
341,992	308,713	روپے ہزاروں میں	غایص منافع کی شرح
9%	23%	(%)	مالیاتی لیگت (فائل کاست)
96,122	23,217	روپے ہزاروں میں	قبل از نیکس منافع
284,758	275,626	روپے ہزاروں میں	قبل از نیکس منافع کی شرح
7%	20%	(%)	بعد از نیکس منافع
227,120	197,377	روپے ہزاروں میں	بعد از نیکس منافع کی شرح
6%	15%	(%)	فی حصہ آمدنی
3.03	2.63	روپے	

## آپریشنل جائزہ

اس سے ماہی کا آغاز گئے کی آمد میں ست روپی کے ساتھ ہوا، جس کے نتیجے میں کرشنگ میں تاخیر ہوئی۔ گئے کے کاشکار ابتدائی طور پر پچھلے سال کی مختصر فصل کے بعد اس سال بھی زیادہ قیمتیوں کی توقع کرتے ہوئے، سیزن کے شروع میں فعل کاٹنے سے گریزاں تھے۔ لیکن جیسے جیسے سیزن آگے بڑھتا گیا، گئے کی آمد معمول پر آتی گئی اور کرشنگ کی رفتار بہتر ہوئی گئی۔

بہتر موسیٰ حالات، گئے کی بہتر اقسام کی کاشت اور ملز کے کاشت کار کے ساتھ تعاون کے نتیجے میں گئے کے معیار میں نمایاں بہتری آئی ہے۔ اس سے ماہی کے لیے اوسط سکروز ریکورڈ 10.48% ہے، جو کہ پچھلے سال تی اسی مدت میں 9.81% تھی۔ موجودہ ربحانات کی بنیاد پر، ہم توقع کرتے ہیں کہ اس سیزن کے اختتام پر سکروز ریکورڈ گزشتہ سال کی نسبت 0.6-0.7 فیصد بہتر ہوگی جس سے فی ٹن اوسط لیگت میں کم کی آئے گی۔

# ڈائریکٹر رپورٹ

## محترم شیر ہولڈرز

میں بورڈ آف ڈائریکٹر کی جانب سے 31 دسمبر 2025 کو ختم ہونے والی پہلی سہ ماہی کے لیے کمپنی کی مالی کارکردگی پیش کرتے ہوئے خوشی محسوس کر رہا ہوں۔ نیز، اس رپورٹ میں اس سہ ماہی پر تصریح کے ساتھ ساتھ سال کے بقیہ حصے پر ہمارا نقطہ نظر بھی شامل ہے۔

### مالیاتی جائزہ

اس سہ ماہی میں مجموعی فروخت 1.66 ارب روپے رہی، جو گزشتہ سال کی اسی مدت میں 4.67 ارب روپے تھی۔ تاہم، پہلی سہ ماہی کے حاصل ہونے والے نتائج سے مجموعی نتائج کا درست اندازہ نہیں لگایا جا سکتا، البتہ ہم، فروخت میں اس گروٹ کو کاروبار کے بنیادی منافع کی صلاحیت میں کمی کے بجائے ایک وقتی حالات کے طور پر دیکھ سکتے ہیں۔

کریشنگ سیزن 26-2025 معمول سے کچھ لیٹ شروع ہوا، جس کی وجہ سے اکتوبر اور نومبر میں حاصل ہونے والی چینی کی پیداوار میں کمی ہوئی۔ اس کے علاوہ، اس مرتبہ کمپنی نے مالی سال کا آغاز بھی پچھلے سال کی چینی کے محدود ذخائر کے ساتھ کیا، کیونکہ اس نے اپنا زیادہ تر ذخیرہ پچھلی سہ ماہی میں ہی فروخت کر دیا تھا جس کی وجہ اس وقت کے چینی کی مارکیٹ کے حوالے سے سازگار حالات تھے۔ اس قیصلے سے نقد کی دستیابی ممکن ہوئی جس سے نقد کی دستیابی بہتر ہوئی ساتھ میں چینی کی قیمت کے کم ہو جانے کے نظرات میں بھی کمی واقع ہوئی، لیکن اس کا نتیجہ یہ بھی ہوا کہ کمپنی کے پاس، اس سہ ماہی کے آغاز میں فروخت کے لیے کم چینی دستیاب تھی۔

درحقیقت، وہ آمدی جو پہلی سہ ماہی میں نظر آئی تھی، وہ پہلے ہی ریکارڈ ہو کر نتائج دے چکی ہے۔ چینی کی صنعت میں اوقات کے اس طرح کے فرق عام بات ہیں اور عام طور پر سیزن کے دوران ہی یہ فرق برابر ہو جاتے ہیں۔

پورے سال کے مالی نتائج کے پرے میں کوئی حصی رائے دینے کے لئے، پہلی سہ ماہی کے اعداد و شمار ناکافی ثابت ہوتے ہیں۔ ہم توقع کرتے ہیں کہ زیادہ تر کریشنگ اور پیداوار دوسری سہ ماہی میں ہوگی، لہذا آمدی بھی اس عرصے کے مطابق آئندہ سہ ماہی میں ہی ریکارڈ کی جائے گی۔

# CONDENSED INTERIM STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

as at December 31, 2025

	Note	Un-audited Dec 31, 2025 Rupees	Audited Sep 30, 2025 Rupees
<b>ASSETS</b>			
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Property, plant and equipment	4	2,619,139,551	2,386,158,829
Right-of-Use-Assets		66,901,227	63,291,360
Long term investment	5	1,299,789,162	1,232,708,829
Long term deposits		3,521,400	3,521,400
		3,989,351,340	3,685,680,418
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Biological assets		1,390,603	7,858,000
Stores and spare parts		314,580,158	246,552,512
Stock-in-trade		1,367,128,142	367,939,062
Trade debts		362,917,615	309,222,855
Loans and advances		180,078,766	304,130,070
Trade deposits and short term prepayments		30,965,964	20,068,933
Short term investments		3,893,981,353	2,431,254,760
Cash and bank balances		116,224,728	35,600,986
		6,267,267,329	3,722,627,178
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>10,256,618,669</b>	<b>7,408,307,596</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>SHARE CAPITAL AND RESERVES</b>			
Authorised capital		<b>1,500,000,000</b>	<b>1,500,000,000</b>
Issued, subscribed and paid-up share capital		<b>749,276,090</b>	<b>749,276,090</b>
Reserves		<b>4,215,764,152</b>	<b>4,018,386,685</b>
		<b>4,965,040,242</b>	<b>4,767,662,775</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
Long-term financing		231,058,309	240,795,755
Lease Liabilities		46,834,799	33,043,058
Market committee fee payable		55,727,777	49,007,766
Deferred liabilities		2,235,839	2,235,839
Deferred income - government grant		51,009,615	55,619,953
Deferred taxation - net		667,803,615	643,288,592
		<b>1,054,669,954</b>	<b>1,023,990,963</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Trade and other payables		987,455,337	711,418,953
Contract liabilities		1,229,135,894	1,670,000
Unclaimed dividends		28,790,417	28,790,417
Accrued mark-up		14,234,315	25,079,492
Short-term borrowings		1,721,889,200	476,167,020
Taxation -Net		12,655,736	56,086,501
Sales tax and federal excise duty payable		153,230,718	210,804,382
Current portion of non-current liabilities		89,516,856	106,637,093
		<b>4,236,908,473</b>	<b>1,616,653,858</b>
<b>CONTINGENCIES AND COMMITMENTS</b>	6		
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>10,256,618,669</b>	<b>7,408,307,596</b>

The annexed notes form an integral part of these condensed interim financial statements.

  
Ahmed Elshinasi

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

  
Fawaz

DIRECTOR

  
M. Hussaini

DIRECTOR

# CONDENSED INTERIM STATEMENT OF PROFIT OR LOSS / OTHER COMPREHENSIVE INCOME

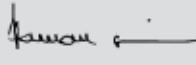
for the period ended December 31, 2025 (Un-Audited)

	Dec 31, 2025 Rupees	Dec 31, 2024 Rupees
<b>Turnover - gross</b>	<b>1,666,651,791</b>	4,672,681,644
Sales tax / federal excise duty	(315,938,350)	(764,038,168)
<b>Turnover - net</b>	<b>1,350,713,441</b>	3,908,643,476
Cost of Sales	(1,042,000,211)	(3,566,650,939)
<b>Gross profit</b>	<b>308,713,230</b>	341,992,537
 Distribution costs	 (24,105,530)	 (57,545,437)
Administrative expenses	(87,888,019)	(76,719,159)
Other operating expenses	(51,356,905)	(14,767,274)
Other operating income	86,399,179	184,096,447
	(76,951,275)	35,064,577
 <b>Operating profit</b>	 <b>231,761,955</b>	 377,057,114
Share of profits from associates - net	67,080,333	3,822,598
Finance costs	(23,216,677)	(96,121,620)
 <b>Profit before income tax and levies</b>	 <b>275,625,611</b>	 284,758,092
Final taxes	(2,796,765)	(24,534,629)
Minimum taxes	(16,883,918)	(39,465,929)
 <b>Profit before income tax</b>	 <b>255,944,928</b>	 220,757,534
Taxation	(58,567,461)	6,362,440
 <b>Net profit for the period</b>	 <b>197,377,467</b>	 227,119,974
 <b>Other comprehensive income</b>	 -	 -
 <b>Total comprehensive income for the period</b>	 <b>197,377,467</b>	 227,119,974
 <b>Earnings per share - basic and diluted</b>	 <b>2.63</b>	 3.03

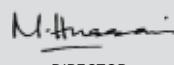
The annexed notes form an integral part of these condensed interim financial statements.

  
Ahmed Elshinasi

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

  
Fawaz Al-Asiri

DIRECTOR

  
M. Al-Husaini

DIRECTOR

# CONDENSED INTERIM STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

for the period ended December 31, 2025 (Un-Audited)

Issued, Subscribed and Paid-up Capital	Reserves					Total equity
	Capital	Revenue	Unappropriated profits	Actuarial gains on defined benefit plan	Sub-total	
	Rupees					
<b>Balance as at October 01, 2024 (Audited)</b>	749,276,090	63,281,250	85,000,000	1,879,115,143	4,064,746	2,031,461,139 2,780,737,229
Profit for the period	-	-	-	227,119,974	-	227,119,974 227,119,974
<b>Balance as at December 31, 2024 (Un-audited)</b>	<u>749,276,090</u>	<u>63,281,250</u>	<u>85,000,000</u>	<u>2,106,235,117</u>	<u>4,064,746</u>	<u>2,258,581,113</u> 3,007,857,203
<b>Balance as at October 01, 2025 (Audited)</b>	<b>749,276,090</b>	<b>63,281,250</b>	<b>85,000,000</b>	<b>3,865,863,740</b>	<b>4,241,695</b>	<b>4,018,386,685</b> 4,767,662,775
Profit for the period	-	-	-	<u>197,377,467</u>	-	<u>197,377,467</u> 197,377,467
<b>Balance as at December 31, 2025 (Un-audited)</b>	<b><u>749,276,090</u></b>	<b><u>63,281,250</u></b>	<b><u>85,000,000</u></b>	<b><u>4,063,241,207</u></b>	<b><u>4,241,695</u></b>	<b><u>4,215,764,152</u></b> 4,965,040,242

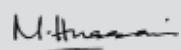
The annexed notes form an integral part of these condensed interim financial statements.

  
Ahmed Elshinasi

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

  
Fawaz Suleiman

DIRECTOR

  
M. H. Suleiman

DIRECTOR

# CONDENSED INTERIM STATEMENT OF CASH FLOWS

for the period ended December 31, 2025 (Un-Audited)

	Note	Dec 31, 2025 Rupees	Dec 31, 2024 Rupees
<b>Cash Flows from Operating Activities</b>			
Profit before taxation		<b>275,625,611</b>	284,758,092
<b>Adjustments for non-cash charges and other items:</b>			
Depreciation			
- Operating fixed assets		<b>40,683,901</b>	41,041,765
- Right of use assets		<b>9,730,983</b>	6,698,065
Ammortization of deferred income - government grant		<b>(5,228,566)</b>	(5,789,729)
Share of profit from associates		<b>(67,080,333)</b>	(3,822,598)
Finance costs		<b>23,216,677</b>	94,935,624
Provision for market committee fee		<b>1,516,639</b>	3,054,005
Realized loss or (gain) on investments		<b>38,979,456</b>	(44,617,743)
Unrealised (gain) / loss on remeasurement of equity instruments at fair value through profit or loss		<b>(45,281,318)</b>	(119,624,963)
Loss on disposal of Lease Farm		<b>-</b>	974,437
Working capital changes	7	<b>444,638,798</b>	641,888,830
		<b>441,176,237</b>	614,737,693
Income taxes paid			
Finance costs paid		<b>(97,163,886)</b>	(205,036,207)
Market Committee fee paid		<b>(27,643,654)</b>	(315,290,367)
<b>Net cash generated from operating activities</b>		<b>(1,577,652)</b>	(1,577,652)
		<b>590,416,656</b>	<u>377,591,559</u>
<b>Cash Flows from Investing activities</b>			
Fixed capital expenditure		<b>(273,664,623)</b>	(36,890,922)
Short term investment in quoted securities		<b>(1,456,424,731)</b>	(4,540,914,044)
<b>Net Cash used in investing activities</b>		<b>(1,730,089,354)</b>	(4,577,804,966)
<b>Cash Flows from Financing activities</b>			
Long term financing-net		<b>(14,347,784)</b>	(30,332,057)
Lease rentals paid		<b>(11,077,956)</b>	(11,130,144)
<b>Cash used in financing activities</b>		<b>(25,425,740)</b>	(41,462,201)
<b>Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents</b>		<b>(1,165,098,438)</b>	(4,241,675,608)
Cash and cash equivalent at the beginning of the period		<b>(440,566,034)</b>	(2,591,711,141)
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>		<b>(1,605,664,472)</b>	(6,833,386,749)
<b>Cash and Bank balances</b>		<b>116,224,728</b>	249,775,765
<b>Short Term Borrowings - net</b>		<b>(1,721,889,200)</b>	(7,083,162,514)
		<b>(1,605,664,472)</b>	<u>(6,833,386,749)</u>

The annexed notes form an integral part of these condensed interim financial statements.



CHIEF EXECUTIVE OFFICER



DIRECTOR



DIRECTOR

# CONDENSED NOTES TO THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

for the period ended December 31, 2025 (Un-Audited)

## 1. THE COMPANY AND ITS OPERATIONS

Mehran Sugar Mills Limited (the Company) was incorporated in Pakistan as a public limited company in December 1965 under the repealed Companies Act, 1913. The shares of the company are quoted on Pakistan Stock Exchange Limited. The Company is principally engaged in the manufacturing and sale of sugar and its by-products.

## 2. BASIS OF PREPARATION

### 2.1 STATEMENT OF COMPLIANCE

These condensed interim financial statements have been prepared with the accounting and reporting standards as applicable in Pakistan for financial reporting. The accounting and reporting standards as applicable in Pakistan comprise of International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by International Accounting Standard Board (IASB) as notified under Companies Act, 2017 (the Act) and, provisions of and directives issued under the Act. Where the provisions of and directives issued under the Act differ from the IFRS standards, the provisions of and directives issued under the Act have been followed.

### 2.2 ACCOUNTING CONVENTION

These condensed interim financial statements have been prepared under the historical cost convention except for short-term investments which are carried at fair value, investment in associates calculated using equity method of accounting.

## 3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The accounting policies adopted in the preparation of these condensed interim financial statements are consistent with those followed in the preparation of the Company's annual financial statements for the year ended September 30, 2025.

	Un-audited Dec 31, 2025	Audited Sep 30, 2025
<b>4. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</b>		
<b>4.1 OPERATING FIXED ASSETS</b>		
Opening written down value	<b>2,078,653,431</b>	2,204,325,604
Additions during the period	<b>233,712,670</b>	93,229,899
Disposal during the period (WDV)	-	(54,692,941)
	<b>2,312,366,101</b>	2,242,862,562
Accumulated Depreciation Transferred	-	-
Depreciation charged during the period	<b>(40,683,901)</b>	(164,209,131)
Operating Fixed Assets	<b>2,271,682,200</b>	2,078,653,431
<b>4.2 CAPITAL WORK-IN-PROGRESS</b>		
Buildings - Civil Works	<b>26,880,051</b>	25,606,859
Plant & Machinery	<b>298,427,300</b>	275,748,539
Advance against capital expenditure	<b>22,150,000</b>	6,150,000
	<b>347,457,351</b>	307,505,398

# CONDENSED NOTES TO THE INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

for the period ended December 31, 2025 (Un-Audited)

## 5. LONG TERM INVESTMENT

Note

Un-audited  
Dec 31, 2025

Audited  
Sep 30, 2025

<b>Subsidiary Associates</b>	5.1 5.2 & 5.3	<b>-</b> <b>1,299,789,162</b> <b>1,299,789,162</b>	<b>-</b> 1,232,708,829 1,232,708,829
----------------------------------	------------------	--	--

**5.1** The Company holds 4,000,000 (Sep 30, 2025: 4,000,000) shares representing 100 (Sep 30, 2025: 100) percent of the total equity of Mehran Energy Limited.

**5.2** The Company holds 10,499,997 (Sep 30, 2025: 10,499,997) shares representing 33.33 (Sep 30, 2025: 33.33) percent of the total equity of Unicol Limited.

**5.3** The Company holds 1,999,998 (Sep 30, 2025: 1,999,998) shares representing 20 (Sep 30, 2025: 20) percent of the total equity of UniEnergy Limited.

## 6. CONTINGENCIES & COMMITMENTS

There is no significant change in the contingencies & commitments since the last audited annual financial statements for the year ended September 30, 2025

## 7. WORKING CAPITAL CHANGES

Un-audited  
Dec 31, 2025

Un-audited  
Dec 31, 2024

<b>(Increase) / decrease in current assets</b>
Biological assets
Stores and spare parts
Stock-in-trade
Trade debts
Loans and advances
Trade deposits and short-term prepayments

<b>6,467,397</b>	2,508,604
<b>(68,027,646)</b>	<b>(68,966,856)</b>
<b>(999,189,080)</b>	<b>143,841,887</b>
<b>(53,694,760)</b>	<b>(38,224,223)</b>
<b>124,051,304</b>	<b>21,641,185</b>
<b>(10,897,031)</b>	<b>12,407,663</b>
<b>(1,001,289,816)</b>	<b>73,208,260</b>
<b>276,036,384</b>	<b>320,337,613</b>
<b>1,227,465,894</b>	<b>243,681,393</b>
<b>(57,573,664)</b>	<b>4,661,564</b>
<b>1,445,928,614</b>	<b>568,680,570</b>
<b>444,638,798</b>	<b>641,888,830</b>

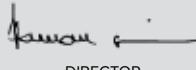
## 8. GENERAL

These financial statements were authorized for issue on January 28, 2026 by the Board of Directors of the Company.

Figures have been rounded off to the nearest rupee.

  
Ahmed Elshinasi

CHIEF EXECUTIVE OFFICER

  
Fawaz

DIRECTOR

  
M. Haseeb

DIRECTOR



Executive Tower, Dolmen City, 14th Floor,  
Block-4, Marine Drive, Clifton, Karachi-75600  
Tel : (92 21) 35297814-17  
Fax : (92 21) 35297818, 35297827  
info@mehransugar.com