



Pamer S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la revisión sobre los Estados Financieros
Intermedios Condensados por el período de
seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019**

KPMG

2 de marzo de 2020

Este informe contiene 24 páginas



Contenido

Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de situación financiera condensado al 31 de diciembre de 2019	5
Estado de resultados condensado por el período seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019.	6
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019	8
Estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019	9
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019	10
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de diciembre de 2019	11

— • —



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

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

Señores del Directorio de
PAMER S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de PAMER S.A. (la "Sociedad") en Dólares Estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos, los que comprenden el estado de situación financiera condensado al 31 de diciembre de 2019, los estados condensados de resultados, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. La Dirección es responsable por la preparación razonable de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

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

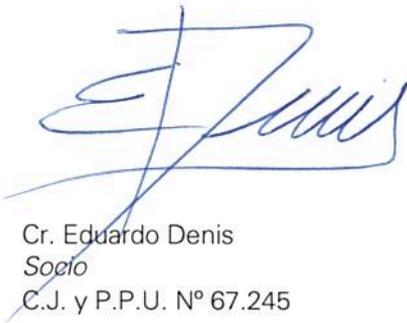


Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios condensados adjuntos al 31 de diciembre de 2019 en Dólares Estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*.

Montevideo, 2 de marzo de 2020

KPMG



Cr. Eduardo Denis
Socio
C.J. y P.P.U. N° 67.245



Estado de situación financiera condensado al 31 de diciembre de 2019

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		31 de diciembre 2019	30 de junio 2019	31 de diciembre 2019	30 de junio 2019
ACTIVO					
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo		10.985.289	7.617.202	409.839.162	267.988.401
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	8.511.580	11.430.536	317.550.027	402.149.118
Inventarios	7	8.180.663	8.160.198	305.204.175	287.092.086
Activos por impuesto a las rentas corrientes		-	253.561	-	8.920.783
Total Activo Corriente		27.677.532	27.461.497	1.032.593.364	966.150.388
Activo No Corriente					
Propiedades, planta y equipo	8	12.763.555	13.223.579	476.182.710	465.231.956
Activos por impuestos diferidos		133.424	195.861	4.977.783	6.890.782
Activos intangibles	8	11.520	16.066	429.788	565.235
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	1.141.592	1.170.821	42.590.514	41.191.824
Total Activo No Corriente		14.050.091	14.606.327	524.180.795	513.879.797
TOTAL ACTIVO		41.727.623	42.067.824	1.556.774.159	1.480.030.185
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	6.569.563	7.343.593	245.097.256	258.362.289
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		145.342	-	5.422.419	-
Préstamos y obligaciones	10	259.298	259.982	9.673.890	9.146.687
Total Pasivo Corriente		6.974.203	7.603.575	260.193.565	267.508.976
Pasivo No Corriente					
Préstamos y obligaciones	10	687.282	620.231	25.641.117	21.820.967
Total Pasivo No Corriente		687.282	620.231	25.641.117	21.820.967
TOTAL PASIVO		7.661.485	8.223.806	285.834.682	289.329.943
PATRIMONIO					
Capital	14	9.589.755	9.589.755	224.640.000	224.640.000
Reservas		3.255.892	3.255.892	79.739.383	79.739.383
Otras reservas		2.734.691	2.734.691	503.766.759	428.737.723
Resultados acumulados		18.485.800	18.263.680	462.793.335	457.583.136
TOTAL PATRIMONIO		34.066.138	33.844.018	1.270.939.477	1.190.700.242
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		41.727.623	42.067.824	1.556.774.159	1.480.030.185

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de resultados condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(En Dólares Estadounidenses)

	Nota	Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre		Por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre	
		2019	2018	2019	2018
Ingresos por ventas locales		17.098.304	17.681.383	7.720.914	7.751.104
Ingresos por exportaciones		1.784.434	2.159.292	596.570	643.715
		<u>18.882.738</u>	<u>19.840.675</u>	<u>8.317.484</u>	<u>8.394.819</u>
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(120.576)	(131.861)	(45.911)	(22.001)
Ingresos Operativos Netos		<u>18.762.162</u>	<u>19.708.814</u>	<u>8.271.573</u>	<u>8.372.818</u>
Costo de los Bienes Vendidos	11	<u>(13.647.240)</u>	<u>(14.194.166)</u>	<u>(6.334.687)</u>	<u>(6.432.620)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>5.114.922</u>	<u>5.514.648</u>	<u>1.936.886</u>	<u>1.940.198</u>
Otros ingresos		<u>29.031</u>	<u>76.496</u>	<u>17</u>	<u>48.246</u>
		29.031	76.496	17	48.246
Gastos de Distribución y Ventas					
Retribuciones personales y cargas sociales		(294.804)	(303.876)	(158.416)	(159.797)
Gastos directos de ventas		(1.410.601)	(1.617.292)	(620.504)	(678.448)
Amortizaciones y depreciaciones		(60.955)	(43.536)	(36.132)	(24.122)
		<u>(1.766.360)</u>	<u>(2.067.817)</u>	<u>(815.052)</u>	<u>(862.367)</u>
Gastos de Administración					
Retribuciones personales y cargas sociales		(762.491)	(829.853)	(348.659)	(380.846)
Impuestos, tasas y contribuciones		(1.502)	(106.729)	(379)	(105.991)
Amortizaciones y depreciaciones		(94.567)	(71.031)	(54.067)	(35.654)
Otros		(342.475)	(374.069)	(191.917)	(154.836)
		<u>(1.201.035)</u>	<u>(1.381.682)</u>	<u>(595.022)</u>	<u>(677.327)</u>
Deudores incobrables	6	<u>145.839</u>	<u>(103.113)</u>	<u>182.339</u>	<u>(74.209)</u>
		145.839	(103.113)	182.339	(74.209)
Otros egresos		<u>(25.221)</u>	<u>(25.754)</u>	<u>(3.998)</u>	<u>(1.073)</u>
		<u>(25.221)</u>	<u>(25.754)</u>	<u>(3.998)</u>	<u>(1.073)</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>2.297.176</u>	<u>2.115.891</u>	<u>705.170</u>	<u>373.468</u>
Resultados Financieros					
Ingresos financieros		123.675	76.753	36.118	49.527
Costos financieros		(57.142)	(108.127)	(25.704)	(61.473)
		<u>66.533</u>	<u>(31.374)</u>	<u>10.414</u>	<u>(11.946)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2.363.709</u>	<u>2.084.517</u>	<u>715.584</u>	<u>361.522</u>
Impuesto a la Renta	13	<u>(779.679)</u>	<u>(522.608)</u>	<u>(352.779)</u>	<u>(39.408)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>1.584.030</u>	<u>1.561.909</u>	<u>362.805</u>	<u>322.114</u>
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	17	<u>0,007</u>	<u>0,007</u>	<u>0,002</u>	<u>0,001</u>
(sobre el resultado del período)					

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de resultados condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre		Por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre	
		2019	2018	2019	2018
Ingresos por ventas locales		624.662.707	567.654.604	289.522.491	252.651.348
Ingresos por exportaciones		64.973.150	68.820.270	22.386.953	20.923.117
		<u>689.635.857</u>	<u>636.474.874</u>	<u>311.909.444</u>	<u>273.574.465</u>
Descuentos, bonificaciones e impuestos		<u>(4.406.419)</u>	<u>(4.186.647)</u>	<u>(1.732.287)</u>	<u>(717.458)</u>
Ingresos Operativos Netos		685.229.438	632.288.227	310.177.157	272.857.007
Costo de los Bienes Vendidos	11	<u>(499.769.523)</u>	<u>(456.510.424)</u>	<u>(237.693.078)</u>	<u>(209.169.208)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>185.459.915</u>	<u>175.777.803</u>	<u>72.484.079</u>	<u>63.687.799</u>
Otros ingresos		<u>1.031.346</u>	<u>2.472.064</u>	<u>389</u>	<u>1.579.792</u>
		<u>1.031.346</u>	<u>2.472.064</u>	<u>389</u>	<u>1.579.792</u>
Gastos de Distribución y Ventas					
Retribuciones personales y cargas sociales		(10.851.105)	(9.809.363)	(5.941.055)	(5.183.540)
Gastos directos de ventas		(51.682.431)	(51.985.896)	(23.282.060)	(22.007.218)
Amortizaciones y depreciaciones		<u>(2.242.202)</u>	<u>(1.393.961)</u>	<u>(1.346.009)</u>	<u>(731.606)</u>
		<u>(64.775.738)</u>	<u>(63.189.220)</u>	<u>(30.569.124)</u>	<u>(27.922.364)</u>
Gastos de Administración					
Retribuciones personales y cargas sociales		(27.990.805)	(26.763.814)	(13.087.226)	(12.389.240)
Impuestos, tasas y contribuciones		(53.656)	(3.468.404)	(14.180)	(3.445.026)
Amortizaciones y depreciaciones		(3.475.962)	(2.275.572)	(2.016.645)	(1.194.967)
Otros		<u>(12.566.923)</u>	<u>(12.248.369)</u>	<u>(7.202.889)</u>	<u>(5.292.605)</u>
		<u>(44.087.346)</u>	<u>(44.756.159)</u>	<u>(22.320.940)</u>	<u>(22.321.838)</u>
Deudores incobrables	6	<u>5.501.060</u>	<u>(3.038.634)</u>	<u>6.794.028</u>	<u>(2.149.947)</u>
		<u>5.501.060</u>	<u>(3.038.634)</u>	<u>6.794.028</u>	<u>(2.149.947)</u>
Otros egresos		<u>(919.203)</u>	<u>(819.754)</u>	<u>(145.939)</u>	<u>(35.391)</u>
		<u>(919.203)</u>	<u>(819.754)</u>	<u>(145.939)</u>	<u>(35.391)</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>82.210.034</u>	<u>66.446.100</u>	<u>26.242.493</u>	<u>12.838.051</u>
Resultados Financieros					
Ingresos financieros		4.520.661	2.471.906	1.402.429	1.610.219
Costos financieros		<u>(2.101.839)</u>	<u>(3.472.305)</u>	<u>(959.091)</u>	<u>(2.051.666)</u>
		<u>2.418.822</u>	<u>(1.000.399)</u>	<u>443.338</u>	<u>(441.447)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>84.628.856</u>	<u>65.445.701</u>	<u>26.685.831</u>	<u>12.396.604</u>
Impuesto a la Renta	13	<u>(28.518.657)</u>	<u>(16.610.790)</u>	<u>(13.198.468)</u>	<u>(1.280.016)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>56.110.199</u>	<u>48.834.911</u>	<u>13.487.363</u>	<u>11.116.588</u>
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	17	<u>0,250</u>	<u>0,217</u>	<u>0,060</u>	<u>0,049</u>
(sobre el resultado del período)					

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(En Dólares Estadounidenses)

	Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre		Por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018	2019	2018
RESULTADO DEL PERÍODO	1.584.030	1.561.909	362.805	322.114
Otros resultados integrales				
Otro resultado integral del período neto de impuesto	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	1.584.030	1.561.909	362.805	322.114

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre		Por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018	2019	2018
RESULTADO OPERATIVO	56.110.199	48.834.911	13.487.363	11.116.588
Otros resultados integrales				
Otro resultado integral del período neto de impuesto	75.029.036	32.406.676	13.077.174	22.289.207
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	131.139.235	81.241.587	26.564.537	33.405.795

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		S	
		31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado del período		1.584.030	1.561.909	56.110.199	48.834.911
Ajustes por:					
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8	931.961	809.211	34.172.861	26.037.406
Amortizaciones de activos intangibles	8	6.202	7.371	227.146	236.999
Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar	6	(145.839)	103.113	(5.501.060)	3.038.634
Resultado por deterioro de inventarios	7	-	25.000	-	822.885
Resultado por impuesto a la renta	13	779.679	522.608	28.518.657	16.610.790
Resultado por reintegros de exportaciones		(82.056)	(98.149)	(2.966.698)	(3.131.443)
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(79.053)	(76.753)	(2.889.752)	(2.471.906)
Intereses perdidos y gastos financieros		57.142	108.127	2.101.839	3.472.305
Resultado operativo después de ajustes		3.052.066	2.962.437	109.773.192	93.450.581
Cambios en:					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		3.176.080	1.835.208	118.458.644	59.409.693
Activos/Pasivo por impuesto a las rentas corrientes		292.332	347.415	10.981.121	11.258.330
Inventarios		(20.465)	811.717	(763.508)	26.304.501
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(791.197)	(2.452.618)	(29.523.339)	(79.417.481)
Flujos procedentes de actividades de operación		5.708.816	3.504.159	208.926.110	111.005.624
Impuesto a la renta pagado		(669.019)	(701.922)	(24.464.952)	(21.531.457)
Flujos netos generados por actividades de operación		5.039.797	2.802.237	184.461.158	89.474.167
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	8	(290.241)	(538.234)	(13.181.727)	(17.204.244)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		79.053	76.753	2.889.752	2.471.906
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(211.188)	(461.481)	(10.291.975)	(14.732.338)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Pagos de préstamos y obligaciones		(159.688)	(164.311)	(5.771.854)	(5.324.662)
Pagos por distribución de utilidades		(1.232.659)	(1.394.586)	(46.423.508)	(45.341.610)
Intereses y gastos financieros pagados		(39.975)	(60.809)	(1.456.011)	(1.865.316)
Pago de pasivos por arrendamiento financiero		(28.200)	-	(992.527)	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		(1.460.522)	(1.619.706)	(53.651.373)	(52.531.588)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes		-	-	21.332.951	5.640.821
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		3.368.087	721.050	141.850.761	27.851.062
Efectivo y equivalentes al inicio del período		7.617.202	4.770.932	267.988.401	150.122.116
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	3.3	10.985.289	5.491.982	409.839.162	177.973.178

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(En Dólares Estadounidenses)

	Capital	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutaria	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 30 de junio de 2018	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	46.792	2.734.691	16.341.309	31.873.979
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9	-	-	-	-	-	-	21.812	21.812
Saldo al 1º de julio de 2018	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	46.792	2.734.691	16.363.121	31.895.791
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	1.561.909	1.561.909
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	(1.491.674)	(1.491.674)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	46.792	2.734.691	16.433.356	31.966.026
Formación de reserva	-	-	-	-	47.668	-	-	47.668
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	1.830.324	1.830.324
Saldo al 30 de junio de 2019	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	94.460	2.734.691	18.263.680	33.844.018
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	1.584.030	1.584.030
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	(1.361.910)	(1.361.910)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	94.460	2.734.691	18.485.800	34.066.138

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Capital	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutaria	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 30 de junio de 2018	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	1.349.141	303.671.046	396.447.178	1.002.946.509
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9	-	-	-	-	-	-	706.839	706.839
Saldo al 1º de julio de 2018	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	1.349.141	303.671.046	397.154.017	1.003.653.348
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	32.402.676	-	32.402.676
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	48.834.911	48.834.911
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	(49.000.000)	(49.000.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	1.349.141	336.073.722	396.988.928	1.035.890.935
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	92.664.001	-	92.664.001
Formación de reserva	-	-	-	-	1.551.098	-	-	1.551.098
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	60.594.208	60.594.208
Saldo al 30 de junio de 2019	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	2.900.239	428.737.723	457.583.136	1.190.700.242
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	75.029.036	-	75.029.036
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	56.110.199	56.110.199
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	(50.900.000)	(50.900.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	2.900.239	503.766.759	462.793.335	1.270.939.477

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de diciembre de 2019

Nota 1 - Información general

1.1 Naturaleza Jurídica

PAMER S.A. (en adelante la “Sociedad”) es una sociedad anónima abierta que fue constituida el 20 de agosto de 1937 por un período de 100 años. Su domicilio legal y fiscal está radicado en Luis Alberto de Herrera 3113, Montevideo, Uruguay.

1.2 Actividad principal

Su objeto social es la fabricación y comercialización de papeles (onda y liners), planchas y cajas de cartón corrugado.

1.3 Participación en otras empresas y actividad principal

Con fecha 16 de julio de 2019, la Sociedad adquirió el 100% de las acciones de Ploder S.A. (sociedad anónima uruguaya), cuyo objeto principal es participar en otras sociedades comerciales en Uruguay o en el extranjero, la cual no ha tenido actividad en el período reportado.

Debido a lo inmaterial de la inversión en Ploder S.A., dado que la Sociedad ha castigado el costo de adquisición de la misma y que Ploder S.A. no tiene activos ni pasivos y que su patrimonio, así como su resultado del período es cero, la referida subsidiaria no fue consolidada.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros intermedios condensados

2.1 Bases de preparación

El Decreto N° 124/011 establece que las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, excluidas las instituciones de intermediación financiera, los entes autónomos y servicios descentralizados, son las NIIF para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012.

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, *Información Financiera Intermedia*. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2019 y por el año terminado en esa fecha.

Estos son los primeros estados financieros en los que la NIIF 16, *Arrendamientos* ha sido aplicada. Los cambios significativos en las políticas contables respecto de las mismas se encuentran descriptos en la Nota 3.1.

2.2 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de los estados financieros de PAMER S.A. es el Dólar Estadounidense y no la moneda local de Uruguay, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para la Sociedad.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe utilizar como moneda de presentación el Peso Uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (Dólar Estadounidense a Peso Uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- Los activos y pasivos se convirtieron al tipo de cambio de cierre (1 US\$ = \$ 37,308);

- Los ingresos y egresos se convirtieron al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- El patrimonio neto, excepto los resultados del período, se convirtieron al tipo de cambio de cierre;
- La diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio neto, y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del período, se expone directamente en el patrimonio en la cuenta Ajuste por conversión del rubro Otras reservas.

2.3 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados al 31 de diciembre de 2019 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad el 26 de febrero de 2020.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros intermedios requiere por parte de la Dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes, la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos de la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 30 de junio de 2019, excepto por los nuevos juicios y fuentes clave de incertidumbre de estimación relacionadas con la aplicación de la NIIF 16, la cual se encuentra descrita en la Nota 3.1.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para un activo o pasivo.
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se

clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Excepto por lo expresado en la Nota 3.1, las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios condensados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 30 de junio de 2019 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha. Por otra parte, la política para el reconocimiento y medición de impuesto a la renta en el período intermedio se describe en la Nota 13.

Los cambios en las políticas contables, también se espera sean reflejados en los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2020 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Cambio en políticas contables significativas

La Sociedad ha adoptado por primera vez la NIIF 16 - *Arrendamientos* a partir del 1° de julio de 2019.

La NIIF 16 ha reemplazado a la NIC 17 - *Arrendamientos*, CINIIF 4 - *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*, SIC 15 - *Arrendamientos Operativos – Incentivos* y la SIC 27 - *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento* y ha tenido un efecto en la Sociedad.

La NIIF 16 introduce un modelo contable único para los arrendatarios. Como resultado, la Sociedad, como arrendatario, ha reconocido el derecho de uso de los activos que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y los pasivos por arrendamiento que representan su obligación de hacer pagos por arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores.

La Sociedad aplicó la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, en virtud del cual el efecto acumulado de la aplicación inicial se reconoce en resultados acumuladas al 1 de julio de 2019. En consecuencia, la información compartida presentada para el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2019 no ha sido reexpresada, es decir, presentado bajo la NIC 17 y las interpretaciones relacionadas.

Arrendamientos como arrendatario

La Sociedad arrienda una finca situada en sus oficinas centrales de Montevideo ubicada en Luis Alberto de Herrera 3113, Montevideo, Uruguay.

Como arrendatario, la Sociedad previamente clasificaba un arrendamiento como operativo o financiero basándose en si se transferían a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad. Sin embargo, bajo la NIIF 16 – *Arrendamientos*, la Sociedad debe reconocer un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.

La Sociedad presenta el derecho de uso de los activos en “Propiedades, planta y equipo” y el pasivo por arrendamiento en “Préstamos y obligaciones” en el Estado de Situación Financiera.

i. Políticas contables significativas

La Sociedad reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, y posteriormente al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro, ajustado por nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se han efectuado a la fecha de inicio, descontado por la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de la Sociedad.

El pasivo por arrendamiento se incrementa posteriormente por el costo de interés sobre el pasivo por arrendamiento y disminuye por los pagos por arrendamiento realizados. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros como consecuencia de un cambio en un índice o tasa, un cambio en la estimación de la cantidad esperada a pagar bajo una garantía de valor residual, o según corresponda, cambios en la evaluación de si una opción de compra o extensión es razonablemente segura de ser ejercida o una opción de terminación es razonablemente segura de no ser ejercida.

Impacto en los estados financieros

Como resultado de la aplicación de la NIIF 16, en relación a los arrendamientos que previamente eran clasificados como arrendamientos operativos, la Sociedad reconoció activos por derecho de uso por US\$ 222.365 equivalentes a \$ 8.285.993 y pasivos por arrendamiento por US\$ 226.055 equivalentes a \$ 8.433.660 al 31 de diciembre de 2019.

Adicionalmente, en relación con estos arrendamientos según la NIIF 16, la Sociedad ha reconocido gastos de depreciación y gastos por intereses, en lugar de gastos por arrendamiento operativo.

Durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019, la Sociedad reconoció US\$ 27.798 equivalentes a \$ 1.037.389 por depreciación y US\$ 4.092 equivalentes a \$ 152.509 por gastos por intereses.

3.2 Moneda distinta a la moneda funcional

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas distintas de la moneda funcional operada por la Sociedad, al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	dic-19	dic-18	dic-19	jun-19
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	0,028	0,031	0,027	0,028
Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense)	0,017	0,036	0,013	0,024
Euros (por Dólar Estadounidense)	1,057	1,106	1,121	1,137

3.3 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo condensado se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo. La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera condensada y el estado de flujos de efectivo condensado:

	US\$		S	
	31 de diciembre 2019	30 de junio 2019	31 de diciembre 2019	30 de junio 2019
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera condensado</i>				
Disponibilidades	11.040.208	7.654.654	411.888.080	269.306.037
Previsión para efectivo y equivalentes de efectivo	(54.919)	(37.452)	(2.048.918)	(1.317.636)
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo condensado</i>	<u>10.985.289</u>	<u>7.617.202</u>	<u>409.839.162</u>	<u>267.988.401</u>

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2020 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

Se detallan a continuación las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8, definición de material o con importancia relativa.
- Modificaciones a la NIIF 3, definición de un negocio.
- Modificaciones introducidas al marco conceptual para la Información Financiera

De las mismas se anticipa no tendrá impacto material en los estados financieros de la Sociedad

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero de la Sociedad son consistentes con los revelados en los estados financieros al 30 de junio de 2019 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 6 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	US\$		\$	
	31 de diciembre 2019	30 de junio 2019	31 de diciembre 2019	30 de junio 2019
Corriente				
Deudores simples plaza	3.949.005	5.197.407	147.329.479	182.855.173
Deudores por exportaciones	898.419	1.902.712	33.518.216	66.941.214
Documentos a cobrar	3.994.220	4.482.499	149.016.360	157.703.280
Anticipos a proveedores	109.004	98.572	4.066.721	3.467.960
Adelantos al personal	42.377	35.877	1.581.000	1.262.225
Crédito fiscal	40.042	134.486	1.493.887	4.731.486
Deudores varios	16.869	49.618	629.349	1.745.661
	9.049.936	11.901.171	337.635.012	418.706.999
Menos: Previsión para deudores incobrables	(538.356)	(470.635)	(20.084.985)	(16.557.881)
	<u>8.511.580</u>	<u>11.430.536</u>	<u>317.550.027</u>	<u>402.149.118</u>

	US\$		\$	
	31 de diciembre 2019	30 de junio 2019	31 de diciembre 2019	30 de junio 2019
No Corriente				
Documentos a cobrar	500.000	750.000	18.654.000	26.386.500
Deudores en gestión	1.779.899	1.783.879	66.404.472	62.760.431
	2.279.899	2.533.879	85.058.472	89.146.931
Menos: Previsión para deudores incobrables	(1.138.307)	(1.363.058)	(42.467.958)	(47.955.107)
	<u>1.141.592</u>	<u>1.170.821</u>	<u>42.590.514</u>	<u>41.191.824</u>

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

	US\$		\$	
	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Saldos al inicio	1.833.693	1.626.446	64.512.988	51.177.750
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9	-	(52.849)	-	(1.712.613)
Constitución/(liberación) neta del período	(145.839)	103.113	(5.501.060)	3.038.634
Utilización del período	(7.097)	-	(262.165)	-
Diferencia de cambio	(4.094)	(3.113)	3.803.180	1.730.827
Saldo al cierre	<u>1.676.663</u>	<u>1.673.597</u>	<u>62.552.943</u>	<u>54.234.598</u>

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	US\$		S	
	31 de diciembre 2019	30 de junio 2019	31 de diciembre 2019	30 de junio 2019
Corriente				
Productos terminados-Cajas	416.303	519.312	15.531.433	18.270.435
Productos terminados-Papeles	1.165.308	988.285	43.475.311	34.769.843
Productos en proceso	132.482	179.132	4.942.638	6.302.222
Materias primas y suministros	3.777.478	4.130.543	140.930.149	145.320.764
Repuestos para máquinas	2.197.244	2.129.329	81.974.779	74.914.053
Importaciones en trámite	1.063.296	785.045	39.669.447	27.619.453
	<u>8.752.111</u>	<u>8.731.646</u>	<u>326.523.757</u>	<u>307.196.770</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(571.448)	(571.448)	(21.319.582)	(20.104.684)
	<u>8.180.663</u>	<u>8.160.198</u>	<u>305.204.175</u>	<u>287.092.086</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Saldo al inicio	571.448	511.411	17.382.938	16.092.063
Constitución/(liberación) neta del periodo	-	25.000	-	822.885
Ajuste por conversión	-	-	3.936.644	467.990
Saldo al cierre	<u>571.448</u>	<u>536.411</u>	<u>21.319.582</u>	<u>17.382.938</u>

Nota 8 - Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

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

(En Dólares Estadounidenses)	Inmuebles - Terrenos	Inmuebles - Mejoras	Mejoras en inmuebles arrendados	Maquinarias, equipos y herramientas	Muebles y útiles	Equipos de computación	Equipos de transporte	Obras en curso	Clisé	Maquinarias y equipos en trámite de importación	Repuestos para maquinarias	Activo por derecho de uso	TOTAL
Costo													
<i>Saldos al 1 de julio de 2018</i>	575.040	8.462.971	139.554	51.141.909	1.583.571	573.976	2.703.747	1.573.983	1.101.856	114.134	816.157	-	68.786.898
Alzas	-	-	-	194.829	6.808	18.100	107.050	355.725	164.999	87.142	223.935	-	1.158.588
Bajas	-	-	-	-	(750)	-	-	-	-	-	-	-	(750)
Transferencias	-	299.715	-	1.770.643	-	-	-	(1.796.709)	-	(124.808)	(148.841)	-	-
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	575.040	8.762.686	139.554	53.107.381	1.589.629	592.076	2.810.797	132.999	1.266.855	76.468	891.251	-	69.944.736
Alzas	-	-	-	28.481	12.713	5.502	28.000	57.387	111.920	-	44.582	250.163	538.748
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	(103.550)	-	(76.468)	(76.032)	-	(76.032)
Transferencias	-	103.550	-	76.468	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	575.040	8.866.236	139.554	53.212.330	1.602.342	597.578	2.838.797	86.836	1.378.775	-	859.801	250.163	70.407.452
Depreciación y pérđ. por deterioro													
<i>Saldos al 1 de julio de 2018</i>	-	5.422.198	139.554	43.919.770	1.483.453	540.801	2.468.272	-	947.720	-	108.095	-	55.029.863
Bajas	-	-	-	-	(76)	-	-	-	-	-	-	-	(76)
Depreciación	-	167.861	-	1.254.694	17.928	17.672	87.668	-	145.547	-	-	-	1.691.370
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	-	5.590.059	139.554	45.174.464	1.501.305	558.473	2.555.940	-	1.093.267	-	108.095	-	56.721.157
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.221)	-	(9.221)
Depreciación	-	87.034	-	665.821	9.281	10.860	47.320	-	78.440	-	5.407	27.798	931.961
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	-	5.677.093	139.554	45.840.285	1.510.586	569.333	2.603.260	-	1.171.707	-	104.281	27.798	57.643.897
Importes en libros													
<i>Al 31 de diciembre de 2019</i>	575.040	3.189.143	-	7.372.045	91.756	28.245	235.537	86.836	207.068	-	755.520	222.365	12.763.555
<i>Al 30 de junio de 2019</i>	575.040	3.172.627	-	7.932.917	88.324	33.603	254.857	132.999	173.588	76.468	783.156	-	13.223.579

(Expresado en Pesos Uruguayos)	Terrenos	Edificios	Mejoras en inmuebles arrendados	Maquinarias	Muebles y útiles	Equipos informáticos	Equipos de transporte	Construcciones en proceso	Cisé	Maquinarias y equipos en trámite de importación	Repuestos para maquinarias	Activo por derecho de uso	TOTAL
Costo													
<i>Saldos al 1 de julio de 2019</i>	18.094.209	266.295.827	4.391.206	1.609.231.337	49.828.566	18.060.785	85.076.096	49.526.917	34.670.934	3.580.465	25.681.229	-	2.164.437.571
Altas	-	-	-	6.409.948	228.477	605.922	3.385.358	11.689.988	5.434.161	3.293.837	7.362.589	-	38.410.280
Bajas	-	-	-	-	(21.382)	-	-	-	-	-	-	-	(21.382)
Transferencias	-	9.210.309	-	51.926.777	-	-	-	(52.042.355)	-	(4.184.005)	(4.910.726)	-	-
Ajuste por conversión	2.136.848	32.781.719	518.583	200.850.518	5.895.892	2.163.775	10.427.999	(4.494.483)	4.465.336	(16)	3.222.956	-	257.969.127
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	20.231.057	308.287.855	4.909.789	1.868.418.580	55.931.553	20.830.482	98.889.453	4.680.067	44.570.431	2.690.281	31.356.048	-	2.460.795.596
Altas	-	-	-	3.708.618	463.361	197.218	1.064.336	2.101.768	4.087.874	-	1.620.442	8.801.234	22.044.851
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.811.612)	-	(2.811.612)
Transferencias	-	3.564.470	-	2.811.612	-	-	-	(3.564.470)	-	(2.811.612)	-	-	-
Ajuste por conversión	1.222.535	18.929.208	296.692	110.306.798	3.385.261	1.266.740	5.956.049	22.312	2.781.033	121.331	1.912.578	531.847	146.732.384
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	21.453.592	330.781.533	5.206.481	1.985.245.608	59.780.175	22.294.440	105.909.838	3.239.677	51.439.338	-	32.077.456	9.333.081	2.626.761.219
Depreciación y pérđ. por deterioro													
<i>Saldos al 1 de julio de 2018</i>	-	170.614.819	4.391.206	1.381.979.331	46.678.325	17.016.935	77.666.667	-	29.820.973	-	3.401.322	-	1.731.569.578
Bajas	-	-	-	-	(2.175)	-	-	-	-	-	-	-	(2.175)
Depreciación	-	5.530.358	-	41.416.795	591.129	584.563	2.896.941	-	4.873.628	-	-	-	55.893.414
Ajuste por conversión	-	20.524.279	518.583	165.931.866	5.551.528	2.046.699	9.359.473	-	3.768.719	-	401.676	-	208.102.823
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	-	196.669.456	4.909.789	1.589.327.992	52.818.807	19.648.197	89.923.081	-	38.463.320	-	3.802.998	-	1.995.563.640
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(341.005)	-	(341.005)
Depreciación	-	3.188.061	-	24.391.084	340.036	397.725	1.733.629	-	2.888.402	-	196.535	1.037.389	34.172.861
Ajuste por conversión	-	11.943.469	296.692	96.490.277	3.198.099	1.194.754	5.465.714	-	2.362.323	-	231.986	(301)	121.183.013
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	-	211.800.986	5.206.481	1.710.209.353	56.356.942	21.240.676	97.122.424	-	43.714.045	-	3.890.514	1.037.088	2.150.578.509
Importes en libros													
<i>Al 31 de diciembre de 2019</i>	21.453.592	118.980.547	-	275.036.255	3.423.233	1.053.764	8.787.414	3.239.677	7.725.293	-	28.186.942	8.295.993	476.182.710
<i>Al 30 de junio de 2019</i>	20.231.057	111.618.399	-	279.090.588	3.112.746	1.182.285	8.966.372	4.680.067	6.107.111	2.690.281	27.553.050	-	465.231.956

8.2 Conciliación del valor en activos intangibles

<i>(En Dólares Estadounidenses)</i>	<u>Otros Intangibles</u>	<u>TOTAL</u>
Costo		
<i>Saldos al 1 de julio de 2018</i>	310.892	310.892
Altas	4.828	4.828
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	<u>315.720</u>	<u>315.720</u>
Altas	1.656	1.656
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>317.376</u>	<u>317.376</u>
Amortización y pérđ. por deterioro		
<i>Saldos al 1 de julio de 2018</i>	285.513	285.513
Amortización	14.141	14.141
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	<u>299.654</u>	<u>299.654</u>
Amortización	6.202	6.202
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>305.856</u>	<u>305.856</u>
Importes en libros		
<i>Al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>11.520</u>	<u>11.520</u>
<i>Al 30 de junio de 2019</i>	<u>16.066</u>	<u>16.066</u>
 <i>(Expresado en Pesos Uruguayos)</i>	 <u>Otros Intangibles</u>	 <u>TOTAL</u>
Costo		
<i>Saldos al 1 de julio de 2018</i>	9.782.617	9.782.617
Altas	152.305	152.305
Ajuste por conversión	1.172.775	1.172.775
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	<u>11.107.697</u>	<u>11.107.697</u>
Altas	61.890	61.890
Ajuste por conversión	671.077	671.077
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>11.840.664</u>	<u>11.840.664</u>
Amortización y pérđ. por deterioro		
<i>Saldos al 1 de julio de 2018</i>	8.984.057	8.984.057
Amortización	465.088	465.088
Ajuste por conversión	1.093.317	1.093.317
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	<u>10.542.462</u>	<u>10.542.462</u>
Amortización	227.146	227.146
Ajuste por conversión	641.268	641.268
<i>Saldos al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>11.410.876</u>	<u>11.410.876</u>
Importes en libros		
<i>Al 31 de diciembre de 2019</i>	<u>429.788</u>	<u>429.788</u>
<i>Al 30 de junio de 2019</i>	<u>565.235</u>	<u>565.235</u>

8.3 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo US\$ 777.309 equivalentes a \$ 28.486.566 (US\$ 695.679 equivalentes a \$ 22.400.973 al 31 de diciembre de 2018) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 154.652 equivalentes a \$ 5.686.295 (US\$ 113.532 equivalentes a \$ 3.636.433 al 31 de diciembre de 2018) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de activos intangibles US\$ 5.332 equivalentes a \$ 195.277 (US\$ 6.336 equivalentes a \$ 203.899 al 31 de diciembre de 2018) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 870 equivalentes a \$ 31.869 (US\$ 1.035 equivalentes a \$ 33.100 al 31 de diciembre de 2018) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Nota 9 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre 2019	30 de junio 2019	31 de diciembre 2019	30 de junio 2019
Corriente				
Proveedores por importaciones	2.111.328	2.078.935	78.769.424	73.141.091
Proveedores de plaza	1.955.318	2.263.947	72.949.004	79.650.183
Documentos a pagar	264.682	546.577	9.874.756	19.229.672
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	1.563.577	1.870.266	58.333.931	65.799.698
Anticipos recibidos de clientes	48.639	39.817	1.814.624	1.400.842
Acreedores fiscales	-	62.396	-	2.195.216
Dividendos a pagar	470.451	371.641	17.551.586	13.075.074
Otras deudas	155.568	110.014	5.803.931	3.870.513
	6.569.563	7.343.593	245.097.256	258.362.289

Nota 10 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	31 de diciembre 2019							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios (*)	199.331	7.436.641	412.318	15.382.760	108.876	4.061.946	720.525	26.881.347
Pasivo por arrendamiento (Nota 3.1)	59.967	2.237.249	166.088	6.196.411	-	-	226.055	8.433.660
Saldo 31/12/2019	259.298	9.673.890	578.406	21.579.171	108.876	4.061.946	946.580	35.315.007

	30 de junio 2019							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios (*)	259.982	9.146.687	406.535	14.302.714	213.696	7.518.253	880.213	30.967.654
Saldo 30/06/2019	259.982	9.146.687	406.535	14.302.714	213.696	7.518.253	880.213	30.967.654

(*) El saldo al 31 de diciembre de 2019 corresponde a una deuda con el banco BBVA por US\$ 1.000.000 contraída el 12/06/2018 a pagar en 5 años, con una tasa de interés efectiva del 3,5% anual. Adicionalmente, el saldo al 30 de junio de 2019 contiene a una deuda de corto plazo con el Banco Santander por US\$ 1.000.000, contraída el 25/10/2012 a pagar en 7 años con una tasa de interés Libor 180 días + 3% con un piso del 5% anual, el cual fue cancelado el 25 de octubre de 2019.

De acuerdo a los términos contractuales del préstamo detallado en el párrafo anterior mantenido con el banco BBVA, la Sociedad debe cumplir, a fecha de cierre de cada ejercicio, ciertas obligaciones relativas a presentación de información contable y financiera, debe cumplir con cualquier otra

obligación contraída con el banco, deberá mantener una calificación de 2B o más de acuerdo a las normas vigentes del Banco Central del Uruguay, deberá cumplir con las leyes, normas, decretos y regulaciones de la Republica Oriental del Uruguay aplicables a las actividades que realiza la Sociedad; así como mantener un EBITDA/(Servicio de deuda más Costas Financieros) superior a 1,20.

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

	31 de diciembre 2019		31 de diciembre 2019	
	Préstamos bancarios	Total	Préstamos bancarios	Total
	US\$	US\$	\$	\$
Saldos al inicio	880.213	880.213	30.967.654	30.967.654
+ Gastos por intereses	14.496	14.496	527.725	527.725
- Pagos de deudas financieras	(159.733)	(159.733)	(5.771.854)	(5.771.854)
- Pagos de intereses	(14.451)	(14.451)	(526.663)	(526.663)
Diferencia de cambio o resultado por tenencia	-	-	1.684.485	1.684.485
Saldos al cierre	720.525	720.525	26.881.347	26.881.347

Nota 11 - Costo de los bienes vendidos

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

	US\$		\$	
	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
	Materias primas y materiales	7.976.498	8.321.559	291.999.522
Retribuciones personales y cargas sociales	2.805.120	3.020.808	102.741.280	97.175.532
Gastos de producción	1.792.779	1.860.072	65.540.129	59.742.736
Amortizaciones y depreciaciones	782.641	702.015	28.681.843	22.604.872
Otros	372.258	387.861	13.773.447	12.490.745
Reintegros de exportaciones	(82.056)	(98.149)	(2.966.698)	(3.131.443)
	13.647.240	14.194.166	499.769.523	456.510.424

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

12.1 Saldos con partes relacionadas

Durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019 y durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2019 no existen saldos con partes relacionadas.

12.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019 y durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2019 no se realizaron transacciones con partes relacionadas.

12.3 Compensaciones recibidas por el personal clave de la dirección

El monto remunerado al mismo en el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019 ascendió a US\$ 589.124 equivalentes a \$ 21.517.748 (US\$ 652.325 equivalentes a \$ 20.967.687 al 31 de diciembre de 2018).

Nota 13 - Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación, de la administración en consulta con sus asesores fiscales, de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa tributaria efectiva de la Sociedad respecto de operaciones continuas para el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019 fue de 34% (pérdida) (período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2018: 25% pérdida).

El cambio en la tasa tributaria efectiva en relación al 31 de diciembre de 2018 se debe principalmente al efecto del tipo de cambio sobre los saldos contables, en particular sobre el capítulo Propiedades, planta y equipo e Inventarios.

Nota 14 - Patrimonio

14.1 Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2019 asciende a \$ 224.640.000 y está representado por 224.640.000 acciones ordinarias al portador de \$1 cada una. Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de PAMER S.A.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	<u>31 de diciembre 2018</u>	<u>30 de junio 2018</u>
	<u>Acciones ordinarias</u>	<u>Acciones ordinarias</u>
Acciones en circulación al inicio	224.640.000	224.640.000
Acciones en circulación al final	224.640.000	224.640.000

14.2 Reserva legal

La reserva legal se crea en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de resultado integral del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2019, el fondo de reserva legal de la Sociedad asciende a \$ 44.928.000 (equivalentes a \$ 1.770.441) alcanzando el 20% del capital integrado.

14.3 Reserva especial

El saldo al 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2019 asciende a \$ 31.706.408 (equivalentes a US\$ 1.382.251) corresponde a la constitución de la reserva por exoneración para inversiones art. 447, Ley 15.903.

14.4 Reservas estatutarias

Corresponde a los dividendos no percibidos por los accionistas dentro de los cuatro años de la fecha de la Asamblea que los acordó, los cuales caducan a favor de la Sociedad e integran el Fondo de Reserva de la misma de acuerdo al Art. 47 de los Estatutos Sociales y a lo establecido en el Art. 77 de la Ley 18.627.

14.5 Otras reservas

Corresponde a la reexpresión del capital, reservas, resultados acumulados y del propio rubro hasta la fecha en que la Sociedad dejó de computar las variaciones del poder adquisitivo de la moneda local en sus balances. A partir del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2010 la Sociedad cambió su moneda funcional del Peso Uruguayo al Dólar Estadounidense, por lo que este rubro no ha tenido movimientos en Dólares desde dicha fecha.

14.6 Distribución de utilidades

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 24 de octubre de 2018 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 49.000.000 (US\$ 1.491.674) sugerida por el Directorio de la Sociedad.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 24 de octubre de 2019 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 50.900.000 (US\$ 1.361.910) sugerida por el Directorio de la Sociedad.

Nota 15 - Instrumentos financieros

Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables. No existen activos y pasivos financieros valuados a valor razonable.

Nota 16 - Garantías otorgadas

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con un banco de plaza por US\$ 66.296 equivalentes a \$ 2.332.426 al 30 de junio de 2019, la Sociedad otorgó el primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes. Dicha deuda financiera fue cancelada en su totalidad en octubre de 2019, quedando aún pendiente de ser liberada la garantía hipotecaria antes mencionada.

Nota 17 - Resultado por acción

Ganancia/ (Pérdida) básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia/ (pérdida) básica por acción en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el período.

La ganancia básica por acción del período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019 asciende a US\$ 0,007 equivalentes a \$ 0,250.

La ganancia básica por acción del período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2018 asciende a US\$ 0,007 equivalentes a \$ 0,217.

La ganancia diluida por acción del período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,007 equivalentes a \$ 0,250.

La ganancia diluida por acción del período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2018 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,007 equivalentes a \$ 0,217.

Nota 18 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados no existen hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 en forma significativa.

— . —