



# Pamer S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la Auditoría de los Estados Financieros  
por el ejercicio anual terminado  
el 30 de junio de 2020**

KPMG  
30 de setiembre de 2020

Este informe contiene 44 páginas

## Contenido

|                                                                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Dictamen de los Auditores Independientes                                                                             | 3  |
| Estado de situación financiera al 30 de junio de 2020                                                                | 7  |
| Estado de resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2020                                         | 8  |
| Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2020 | 9  |
| Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2020                                 | 10 |
| Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2020                           | 11 |
| Notas a los estados financieros al 30 de junio de 2020                                                               | 12 |

—.—



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

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
PAMER S.A.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PAMER S.A. ("la Sociedad"), en Dólares Estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos, los que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2020, los correspondientes estados de resultados, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha y sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros en Dólares Estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de PAMER S.A. al 30 de junio de 2020, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Bases de Opinión*

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros* en este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### *Cuestiones Clave de la Auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

### *Provisión para pérdidas crediticias esperadas*

Ver Notas 3.4, 8 y 13.1 a los estados financieros

#### *Cuestión Clave de la Auditoría*

Al 30 de junio de 2020, el importe bruto de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar asciende a US\$ 12.368.896 (equivalentes a \$ 522.115.838) para las cuales se registró una provisión por deterioro de US\$ 1.534.400 (equivalentes a \$ 64.770.093) representando el importe neto de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar el 27% del activo total a dicha fecha.

La determinación de las pérdidas crediticias esperadas sobre cuentas por cobrar requiere por parte de la Dirección la aplicación de juicios significativos y estimaciones. La solvencia crediticia de los deudores puede verse afectada por el debilitamiento de las condiciones económicas producto de la propagación del virus denominado Coronavirus COVID-19 que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud, resultando en un incremento del riesgo crediticio. En consecuencia, identificamos la recuperabilidad de las cuentas por cobrar comerciales como un asunto clave de auditoría.

La Sociedad calcula una provisión específica con información económico-financiera del deudor para aquellos deudores con saldos significativos y que presentan atrasos en el cumplimiento de sus obligaciones.

Para el resto de las cuentas por cobrar, la Sociedad utiliza una matriz de provisiones para medir las pérdidas crediticias esperadas. Las tasas de pérdida estimada se determinan en función de las tasas históricas de incumplimiento de los deudores ajustadas por información prospectiva, cuando corresponde.

#### *Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría*

Nuestros procedimientos de auditoría relacionados con este asunto incluyeron, entre otros:

- obtener conocimiento de los procedimientos llevados a cabo por la Sociedad para la determinación de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar,
- obtener un entendimiento de los parámetros y supuestos claves del modelo de pérdidas crediticias esperadas adoptado por la Sociedad, incluida la segmentación de las cuentas por cobrar en base a las características de riesgo crediticio de los deudores,
- evaluar la correcta clasificación de los saldos individuales de cuentas por cobrar comerciales en el informe de antigüedad de cuentas por cobrar mediante muestreo,
- recálculo de las tasas de pérdida crediticia histórica para las distintas franjas y segmentos definidos,
- verificación del cálculo de la pérdida crediticia esperada en función de las tasas de pérdida crediticia históricas ajustadas por las condiciones futuras esperadas,
- inspección con documentación de respaldo de garantías reales y cobros posteriores para cuentas por cobrar con saldos significativos y que presentaban atrasos en el cumplimiento de sus obligaciones, y
- considerar las revelaciones relacionados en los estados financieros con respecto a los requisitos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Otra información*

La Dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en la “*Memoria Anual Explicativa por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2020*”, pero no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada. Sí, basados en el trabajo realizado, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

### *Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros*

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros de la Sociedad.

### *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros*

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a la Dirección una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con la Dirección, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Montevideo, 30 de setiembre de 2020

KPMG



Cr. Eduardo Denis

Socio

C. J. y P.P.U. N° 67.245



## Estado de situación financiera al 30 de junio de 2020

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

|                                                  |      | US\$                |                     | \$                  |                     |
|--------------------------------------------------|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                  | Nota | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| ACTIVO                                           |      |                     |                     |                     |                     |
| Activo Corriente                                 |      |                     |                     |                     |                     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo              | 6    | 5.888.771           | 7.617.202           | 248.576.801         | 267.988.401         |
| Inversiones                                      | 7    | 2.497.919           | -                   | 105.442.157         | -                   |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar  | 8    | 9.891.757           | 11.430.536          | 417.550.846         | 402.149.118         |
| Inventarios                                      | 9    | 7.983.168           | 8.160.198           | 336.985.488         | 287.092.086         |
| Activos por impuesto a las rentas corrientes     |      | -                   | 253.561             | -                   | 8.920.783           |
| Total Activo Corriente                           |      | 26.261.615          | 27.461.497          | 1.108.555.292       | 966.150.388         |
| Activo No Corriente                              |      |                     |                     |                     |                     |
| Propiedades, planta y equipo                     | 10   | 12.954.170          | 13.223.579          | 546.821.424         | 465.231.956         |
| Activos por impuestos diferidos                  | 20   | -                   | 195.861             | -                   | 6.890.782           |
| Activos intangibles                              | 10   | 5.983               | 16.066              | 252.554             | 565.235             |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar  | 8    | 942.739             | 1.170.821           | 39.794.899          | 41.191.824          |
| Total Activo No Corriente                        |      | 13.902.892          | 14.606.327          | 586.868.877         | 513.879.797         |
| TOTAL ACTIVO                                     |      | 40.164.507          | 42.067.824          | 1.695.424.169       | 1.480.030.185       |
| PASIVO                                           |      |                     |                     |                     |                     |
| Pasivo Corriente                                 |      |                     |                     |                     |                     |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 11   | 7.070.457           | 7.343.593           | 298.458.180         | 258.362.289         |
| Préstamos y obligaciones                         | 12   | 265.703             | 259.982             | 11.215.855          | 9.146.687           |
| Pasivos por impuesto a las rentas corrientes     |      | 45.472              | -                   | 1.919.471           | -                   |
| Total Pasivo Corriente                           |      | 7.381.632           | 7.603.575           | 311.593.506         | 267.508.976         |
| Pasivo No Corriente                              |      |                     |                     |                     |                     |
| Préstamos y obligaciones                         | 12   | 558.494             | 620.231             | 23.575.149          | 21.820.967          |
| Pasivos por impuestos diferidos                  | 20   | 69.516              | -                   | 2.934.402           | -                   |
| Total Pasivo No Corriente                        |      | 628.010             | 620.231             | 26.509.551          | 21.820.967          |
| TOTAL PASIVO                                     |      | 8.009.642           | 8.223.806           | 338.103.057         | 289.329.943         |
| PATRIMONIO                                       |      |                     |                     |                     |                     |
| Capital                                          | 23   | 9.589.755           | 9.589.755           | 224.640.000         | 224.640.000         |
| Reservas                                         |      | 3.313.893           | 3.255.892           | 81.907.279          | 79.739.383          |
| Otras reservas                                   |      | 2.734.691           | 2.734.691           | 353.578.245         | 428.737.723         |
| Resultados acumulados                            |      | 16.516.526          | 18.263.680          | 697.195.588         | 457.583.136         |
| TOTAL PATRIMONIO                                 |      | 32.154.865          | 33.844.018          | 1.357.321.112       | 1.190.700.242       |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO                        |      | 40.164.507          | 42.067.824          | 1.695.424.169       | 1.480.030.185       |

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2020

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

|                                             | Nota | US\$                |                     | \$                  |                     |
|---------------------------------------------|------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                             |      | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| Ingresos por ventas locales                 |      | 32.535.995          | 35.633.443          | 1.268.117.249       | 1.177.907.784       |
| Ingresos por exportaciones                  |      | 3.247.788           | 4.905.822           | 126.102.824         | 162.527.843         |
|                                             |      | 35.783.783          | 40.539.265          | 1.394.220.073       | 1.340.435.627       |
| Descuentos, bonificaciones e impuestos      |      | (235.587)           | (73.027)            | (9.341.437)         | (2.361.654)         |
| <b>Ingresos Operativos Netos</b>            | 14   | 35.548.196          | 40.466.238          | 1.384.878.636       | 1.338.073.973       |
| <b>Costo de los Bienes Vendidos</b>         | 18   | (25.514.216)        | (28.704.310)        | (992.215.814)       | (951.429.983)       |
| <b>RESULTADO BRUTO</b>                      |      | 10.033.980          | 11.761.928          | 392.662.822         | 386.643.990         |
| <b>Otros ingresos</b>                       | 16   | 62.051              | 120.021             | 2.358.619           | 3.911.976           |
|                                             |      | 62.051              | 120.021             | 2.358.619           | 3.911.976           |
| <b>Gastos de Distribución y Ventas</b>      | 18   |                     |                     |                     |                     |
| Retribuciones personales y cargas sociales  | 15   | (569.759)           | (581.216)           | (22.215.224)        | (19.219.643)        |
| Gastos directos de ventas                   |      | (2.674.967)         | (3.264.366)         | (104.419.075)       | (108.253.783)       |
| Amortizaciones y depreciaciones             | 10   | (121.541)           | (90.928)            | (4.743.200)         | (2.943.717)         |
|                                             |      | (3.366.267)         | (3.936.510)         | (131.377.499)       | (130.417.143)       |
| <b>Gastos de Administración</b>             | 18   |                     |                     |                     |                     |
| Retribuciones personales y cargas sociales  | 15   | (1.516.633)         | (1.572.334)         | (59.108.726)        | (51.861.815)        |
| Impuestos, tasas y contribuciones           |      | (415.856)           | (444.740)           | (16.231.543)        | (14.745.634)        |
| Amortizaciones y depreciaciones             | 10   | (188.532)           | (148.355)           | (7.356.108)         | (4.815.155)         |
| Otros                                       |      | (599.698)           | (670.162)           | (23.109.581)        | (21.948.699)        |
|                                             |      | (2.720.719)         | (2.835.591)         | (105.805.958)       | (93.371.303)        |
| <b>Deudores incobrables</b>                 | 8    | (155.891)           | (267.357)           | (6.105.199)         | (8.860.411)         |
|                                             |      | (155.891)           | (267.357)           | (6.105.199)         | (8.860.411)         |
| <b>Otros egresos</b>                        | 17   | (35.772)            | (64.922)            | (1.325.363)         | (2.194.896)         |
|                                             |      | (35.772)            | (64.922)            | (1.325.363)         | (2.194.896)         |
| <b>RESULTADO OPERATIVO</b>                  |      | 3.817.382           | 4.777.569           | 150.407.422         | 155.712.213         |
| <b>Resultados Financieros</b>               | 19   |                     |                     |                     |                     |
| Ingresos financieros                        |      | 318.723             | 151.922             | 12.324.465          | 5.061.744           |
| Costos financieros                          |      | (61.433)            | (187.894)           | (2.251.228)         | (6.216.926)         |
|                                             |      | 257.290             | (35.972)            | 10.073.237          | (1.155.182)         |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>         |      | 4.074.672           | 4.741.597           | 160.480.659         | 154.557.031         |
| <b>Impuesto a la Renta</b>                  | 20   | (1.479.916)         | (1.349.364)         | (58.218.730)        | (45.127.912)        |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>              |      | 2.594.756           | 3.392.233           | 102.261.929         | 109.429.119         |
| <b>GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN</b> | 25   | 0,012               | 0,015               | 0,455               | 0,487               |
| (sobre el resultado del ejercicio)          |      |                     |                     |                     |                     |

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2020

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

|                                                         | US\$                |                     | \$                  |                     |
|---------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                         | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                          | <u>2.594.756</u>    | <u>3.392.233</u>    | <u>102.261.929</u>  | <u>109.429.119</u>  |
| <b>Otros resultados integrales</b>                      |                     |                     |                     |                     |
| Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuesto | -                   | -                   | 241.189.325         | 125.066.677         |
| <b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>           | <u>2.594.756</u>    | <u>3.392.233</u>    | <u>343.451.254</u>  | <u>234.495.796</u>  |

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2020

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

|                                                                       |             | US\$                |                     | S                    |                     |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|                                                                       | <u>Nota</u> | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020  | 30 de junio<br>2019 |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                       |             |                     |                     |                      |                     |
| Resultado del ejercicio                                               |             | 2.594.756           | 3.392.233           | 102.261.929          | 109.429.119         |
| Ajustes por:                                                          |             |                     |                     |                      |                     |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo                        | 10          | 1.857.661           | 1.691.370           | 72.439.102           | 55.893.414          |
| Amortizaciones de activos intangibles                                 | 10          | 11.739              | 14.141              | 455.916              | 465.088             |
| Consumo de repuestos                                                  | 10          | 192.407             | -                   | 7.602.286            | -                   |
| Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar | 8           | 155.891             | 267.357             | 6.105.199            | 8.860.411           |
| Resultado por deterioro de inventarios                                | 9           | 30.000              | 60.037              | 1.290.240            | 2.029.044           |
| Resultado por baja de propiedades, planta y equipo                    | 17          | 117                 | 674                 | 3.322                | 19.207              |
| Resultado por impuesto a la renta                                     | 20          | 1.479.916           | 1.349.364           | 58.218.730           | 45.127.912          |
| Resultado por reintegros de exportaciones                             |             | (157.684)           | (228.793)           | (6.126.406)          | (7.607.375)         |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros                        |             | (134.745)           | (151.922)           | (5.152.353)          | (5.061.744)         |
| Intereses perdidos y gastos financieros                               |             | 61.433              | 112.942             | 2.251.228            | 3.745.415           |
| <b>Resultado operativo después de ajustes</b>                         |             | <b>6.091.491</b>    | <b>6.507.403</b>    | <b>239.349.193</b>   | <b>212.900.491</b>  |
| Cambios en:                                                           |             |                     |                     |                      |                     |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar                       |             | 1.768.654           | 1.401.759           | 68.892.137           | 49.420.408          |
| Activos/Pasivos por impuesto a las rentas corrientes                  |             | 254.352             | 187.676             | 9.907.451            | 8.948.233           |
| Inventarios                                                           |             | 147.030             | 1.024.645           | 5.727.073            | 36.132.238          |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar                      |             | (654.257)           | (2.209.804)         | (25.484.443)         | (78.013.167)        |
| <b>Flujos procedentes de actividades de operación</b>                 |             | <b>7.607.270</b>    | <b>6.911.679</b>    | <b>298.391.411</b>   | <b>229.388.203</b>  |
| Impuesto a la renta pagado                                            |             | (1.169.858)         | (1.269.115)         | (45.863.871)         | (44.650.008)        |
| <b>Flujos netos generados por actividades de operación</b>            |             | <b>6.437.412</b>    | <b>5.642.564</b>    | <b>252.527.540</b>   | <b>184.738.195</b>  |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                       |             |                     |                     |                      |                     |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles   | 10          | (1.532.268)         | (1.163.416)         | (62.140.578)         | (38.562.585)        |
| Adquisición de inversiones                                            |             | (2.497.919)         | -                   | (105.442.157)        | -                   |
| Intereses cobrados y otros ingresos financieros                       |             | 134.745             | 151.922             | 5.152.353            | 5.061.744           |
| <b>Flujos netos usados en actividades de inversión</b>                |             | <b>(3.895.442)</b>  | <b>(1.011.494)</b>  | <b>(162.430.382)</b> | <b>(33.500.841)</b> |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                                    |             |                     |                     |                      |                     |
| Pagos de préstamos y obligaciones                                     | 12          | (257.106)           | (330.664)           | (9.801.126)          | (10.877.378)        |
| Dividendos pagados                                                    |             | (3.902.788)         | (1.394.757)         | (163.077.176)        | (45.347.163)        |
| Intereses y gastos financieros pagados                                |             | (53.627)            | (59.379)            | (1.857.794)          | (1.948.271)         |
| Pago de pasivos por arrendamiento                                     | 12          | (56.880)            | -                   | (2.113.930)          | -                   |
| <b>Flujos netos usados en actividades de financiación</b>             |             | <b>(4.270.401)</b>  | <b>(1.784.800)</b>  | <b>(176.850.026)</b> | <b>(58.172.812)</b> |
| <b>Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes</b>                |             |                     |                     |                      |                     |
|                                                                       |             | -                   | -                   | 67.341.268           | 24.801.743          |
| <b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>     |             | <b>(1.728.431)</b>  | <b>2.846.270</b>    | <b>(19.411.600)</b>  | <b>117.866.285</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>                |             | <b>7.617.202</b>    | <b>4.770.932</b>    | <b>267.988.401</b>   | <b>150.122.116</b>  |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>                | 3.14        | <b>5.888.771</b>    | <b>7.617.202</b>    | <b>248.576.801</b>   | <b>267.988.401</b>  |

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2020

(En Dólares Estadounidenses)

|                                               | Capital   | Reserva legal | Reserva especial | Reservas libres | Reservas estatutaria | Otras reservas | Resultados acumulados | Total       |
|-----------------------------------------------|-----------|---------------|------------------|-----------------|----------------------|----------------|-----------------------|-------------|
| <b>Saldo al 1 de julio de 2018</b>            | 9.589.755 | 1.770.441     | 1.382.251        | 8.740           | 46.792               | 2.734.691      | 16.363.121            | 31.895.791  |
| Formación de reserva                          | -         | -             | -                | -               | 47.668               | -              | -                     | 47.668      |
| Resultado del ejercicio                       | -         | -             | -                | -               | -                    | -              | 3.392.233             | 3.392.233   |
| <i>Resultado integral total del ejercicio</i> | -         | -             | -                | -               | -                    | -              | 3.392.233             | 3.392.233   |
| Distribución de utilidades (Nota 23.6)        | -         | -             | -                | -               | -                    | -              | (1.491.674)           | (1.491.674) |
| <b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>           | 9.589.755 | 1.770.441     | 1.382.251        | 8.740           | 94.460               | 2.734.691      | 18.263.680            | 33.844.018  |
| Formación de reserva                          | -         | -             | -                | -               | 58.001               | -              | -                     | 58.001      |
| Resultado del ejercicio                       | -         | -             | -                | -               | -                    | -              | 2.594.756             | 2.594.756   |
| <i>Resultado integral total del ejercicio</i> | -         | -             | -                | -               | -                    | -              | 2.594.756             | 2.594.756   |
| Distribución de utilidades (Nota 23.6)        | -         | -             | -                | -               | -                    | -              | (4.341.910)           | (4.341.910) |
| <b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>           | 9.589.755 | 1.770.441     | 1.382.251        | 8.740           | 152.461              | 2.734.691      | 16.516.526            | 32.154.865  |

(Expresado en Pesos Uruguayos)

|                                               | Capital     | Reserva legal | Reserva especial | Reservas libres | Reservas estatutaria | Otras reservas | Resultados acumulados | Total         |
|-----------------------------------------------|-------------|---------------|------------------|-----------------|----------------------|----------------|-----------------------|---------------|
| <b>Saldo al 1 de julio de 2018</b>            | 224.640.000 | 44.928.000    | 31.706.408       | 204.736         | 1.349.141            | 303.671.046    | 397.154.017           | 1.003.653.348 |
| Formación de reserva                          | -           | -             | -                | -               | 1.551.098            | -              | -                     | 1.551.098     |
| Ajuste por conversión                         | -           | -             | -                | -               | -                    | 125.066.677    | -                     | 125.066.677   |
| Resultado del ejercicio                       | -           | -             | -                | -               | -                    | -              | 109.429.119           | 109.429.119   |
| <i>Resultado integral total del ejercicio</i> | -           | -             | -                | -               | -                    | 125.066.677    | 109.429.119           | 234.495.796   |
| Distribución de utilidades (Nota 23.6)        | -           | -             | -                | -               | -                    | -              | (49.000.000)          | (49.000.000)  |
| <b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>           | 224.640.000 | 44.928.000    | 31.706.408       | 204.736         | 2.900.239            | 428.737.723    | 457.583.136           | 1.190.700.242 |
| Formación de reserva                          | -           | -             | -                | -               | 2.167.896            | -              | -                     | 2.167.896     |
| Ajuste por conversión                         | -           | -             | -                | -               | -                    | 241.189.325    | -                     | 241.189.325   |
| Reclasificación de Ajuste por conversión      | -           | -             | -                | -               | -                    | (316.348.803)  | 316.348.803           | -             |
| Resultado del ejercicio                       | -           | -             | -                | -               | -                    | -              | 102.261.929           | 102.261.929   |
| <i>Resultado integral total del ejercicio</i> | -           | -             | -                | -               | -                    | (75.159.478)   | 418.610.732           | 343.451.254   |
| Distribución de utilidades (Nota 23.6)        | -           | -             | -                | -               | -                    | -              | (178.998.280)         | (178.998.280) |
| <b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>           | 224.640.000 | 44.928.000    | 31.706.408       | 204.736         | 5.068.135            | 353.578.245    | 697.195.588           | 1.357.321.112 |

Las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## **Notas a los estados financieros al 30 de junio de 2020**

### **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 tiempo 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 ejercicio 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 al 30 de junio de 2020, la referida subsidiaria no fue consolidada.

### **Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros**

#### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones, en virtud de lo establecido por el Decreto 124/011 de fecha 1° de abril de 2011 para emisores de oferta pública.

#### **2.2 Moneda funcional y de presentación**

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

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

- Los activos y pasivos se convirtieron al tipo de cambio de cierre (1 US\$ = \$ 42,212);
- 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 ejercicio, 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 ejercicio, se expone directamente en el patrimonio en la

cuenta Ajuste por conversión del rubro Otras reservas, excepto el ajuste por conversión de los resultados acumulados que a partir del presente ejercicio se expone directamente en el patrimonio en el rubro de Resultados acumulados.

### **2.3 Bases de medición**

Los presentes estados financieros se han preparado utilizando el principio de costo histórico según se explica en las siguientes Notas.

### **2.4 Uso de estimaciones contables**

La preparación de los estados financieros de acuerdo a NIIF requiere por parte de la dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios de valor 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, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. 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 30 de junio de 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados.

En este sentido, los supuestos y las incertidumbres de estimación, que con mayor frecuencia requieren que la Dirección realice juicios, estimaciones y supuestos refieren a la pérdida crediticia esperada para activos financieros, la previsión para obsolescencia, las depreciaciones y amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

#### ***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 ejercicio sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

## **2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros de PAMER S.A. fueron aprobados por el Directorio el 28 de setiembre de 2020 y serán presentados para su aprobación a la Asamblea General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por la ley.

## **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 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.

Algunas de las cifras correspondientes al ejercicio anual terminado al 30 de junio de 2019 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las de ejercicio actual y facilitar su comparación.

### **3.1 Cambio en políticas contables significativas**

La Sociedad ha adoptado por primera vez la CINIIF 23 La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias y la NIIF 16 Arrendamientos a partir del 1° de julio de 2019.

La CINIIF 23 establece la forma de reconocimiento y medición de activos y pasivos por impuestos diferidos y corrientes cuando exista incertidumbre sobre su tratamiento fiscal para ejercicios que comenzaron a partir del 1° de enero de 2019. La adopción de esta norma no tuvo impacto en los estados financieros al 30 de junio de 2020.

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, de acuerdo a las soluciones prácticas contempladas en el párrafo C8 inciso (b) (i) de la norma. Acorde a esto, las cifras correspondientes al 30 de junio de 2019 no han sido reexpresadas, es decir, presentadas bajo la NIC 17 y las interpretaciones relacionadas. Los detalles de los cambios en las políticas contables se detallan a continuación.

#### **A. Definición de un arrendamiento**

Anteriormente, la Sociedad determinaba al inicio del contrato si un acuerdo es o contiene un arrendamiento según la CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento. La Sociedad ahora, evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la nueva definición de un arrendamiento. Bajo la NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo.

En la transición a la NIIF 16, la Sociedad decidió aplicar el expediente práctico que permite aplicar la NIIF 16 sólo a contratos que eran previamente identificados como arrendamientos. Contratos que no fueron identificados como arrendamientos según la NIC 17 no fueron

reevaluados para determinar si existe un arrendamiento. Por lo tanto, la definición de arrendamiento bajo la NIIF 16 se aplicó solo a los contratos celebrados o modificados el 1° de julio de 2019 o posteriormente.

## **B. 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.

### **ii. Transición**

Previamente, la Sociedad clasificaba los arrendamientos de propiedades como arrendamientos operativos bajo la NIC 17.

En la transición, para los arrendamientos clasificados como operativos bajo la NIC 17, los pasivos por arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados a la tasa incremental de préstamos de la Sociedad al 1° de julio de 2019. Los Activos por derecho de uso se miden por un monto igual al pasivo de arrendamiento, ajustado por el monto de cualquier arrendamiento prepago o pagos acumulados.

## **C. 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\$ 250.163 equivalentes a \$ 8.801.235 y pasivos por arrendamiento por US\$ 250.163 equivalentes a \$ 8.801.235 al 1 de julio 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.

En el ejercicio terminado el 30 de junio de 2020, la Sociedad reconoció US\$ 55.596 equivalentes a \$ 2.177.663 por depreciación y US\$ 7.762 equivalentes a \$ 302.591 por gastos por intereses.

Cuando se miden los pasivos de arrendamiento, la Sociedad descontó los pagos de arrendamiento usando su tasa de endeudamiento incremental al 1° de julio de 2019. La tasa aplicada fue del 3,5% anual.

### **3.2 Moneda distinta a la moneda funcional**

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio vigentes en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional se han convertido a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda distinta a la moneda funcional, los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a la moneda funcional de los activos no monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional que se valoran a valor razonable, se ha efectuado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que se procedió a su cuantificación.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda distinta a la moneda funcional se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional y en la conversión a la moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional, se reconocen igualmente en resultados.

Las siguientes son las cotizaciones de las principales monedas distintas de la moneda funcional operada por la Sociedad, al promedio y cierre de los estados financieros:

|                                             | <b>Promedio</b> |               | <b>Cierre</b> |               |
|---------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
|                                             | <b>Jun-20</b>   | <b>Jun-19</b> | <b>Jun-20</b> | <b>Jun-19</b> |
| Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)  | 0,026           | 0,030         | 0,024         | 0,028         |
| Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense) | 0,017           | 0,025         | 0,014         | 0,024         |
| Euros (por Dólar Estadounidense)            | 1,106           | 1,142         | 1,124         | 1,137         |

### **3.3 Instrumentos financieros**

#### ***Instrumentos financieros no derivados***

La Sociedad reconoce los activos y pasivos financieros inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

### ***Activos financieros***

Al momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado, en función del modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo, y en consecuencia, es clasificado como medido a costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI); valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

#### ***Activo financiero a costo amortizado***

El efectivo y equivalentes de efectivo, las inversiones y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.4).

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

La Sociedad da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

### ***Pasivos financieros***

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Sociedad también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y los préstamos y obligaciones están valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo.

### ***Capital social***

#### ***Acciones comunes***

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción de patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

## **3.4 Deterioro**

### **Activos financieros**

La Sociedad reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos al costo amortizado, es decir para el efectivo y equivalentes de efectivo, las inversiones y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar la Sociedad mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, mientras que para los saldos bancarios y las inversiones en letras de tesoro de Estados Unidos que se determina tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación, se miden como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses.

La Sociedad considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Sociedad, sin un recurso por parte de la Sociedad tal como acciones para la ejecución de una garantía (si existe alguna) o cuando el activo financiero tiene una mora de 180 días o más lo cual demuestra la intención de no pago del crédito.

La Sociedad considera que el efectivo y equivalentes de efectivo así como las inversiones en letras del tesoro de Estados Unidos que posee, son de riesgo bajo debido a que los prestatarios tienen una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

#### *Medición de las pérdidas crediticias esperadas*

La NIIF 9 define las pérdidas crediticias esperadas como el promedio ponderado de la probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Sociedad espera recibir), utilizando una tasa de interés efectiva del activo financiero.

#### *Activos financieros con deterioro crediticio*

En cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

#### *Presentación del deterioro*

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presentan separadamente en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros (saldos bancarios) se presentan en “costos financieros”, y no se presentan separadamente en el estado de resultados.

#### *Castigos*

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Sociedad no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. La Sociedad hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Sociedad no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Sociedad para la recuperación de los importes adeudados.

### **Activos no financieros**

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, diferentes de inventarios e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos ("la unidad generadora de efectivo").

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el Estado de Resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

### **3.5 Inventarios**

Los productos terminados y en proceso están valuados a su costo de producción determinado sobre la base del consumo de materias primas, la mano de obra incurrida y los gastos directos e indirectos de fabricación, o su valor neto de realización si es menor. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

El costo de ventas de los inventarios es calculado utilizando el método costo promedio ponderado, e incluye el costo de adquisición de los inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

Las materias primas, repuestos y materiales y suministros están valuados a su costo de adquisición. El inventario de repuestos incluye los repuestos a utilizarse en el mantenimiento habitual de las maquinarias.

Los ajustes a valores netos de realización, en caso de existir, se incluyen en el Costo de los bienes vendidos.

Las importaciones en trámite están valuadas a su valor de adquisición más gastos de importación.

A la fecha de cada estado financiero la Sociedad evalúa si ha habido un deterioro del valor de los inventarios. Si una partida del inventario se ha deteriorado, la Sociedad reduce su importe en libros a su precio de venta menos los costos de terminación y venta, reconociendo dicha pérdida por deterioro inmediatamente en resultados.

### **3.6 Propiedades, planta y equipo**

#### ***Valuación***

Las propiedades, planta y equipo están presentadas a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.8).

El costo de adquisición incluye todos los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia.

#### ***Costos posteriores***

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de las propiedades, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren.

#### ***Depreciaciones***

Las depreciaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- |                                    |                                                           |
|------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| • Inmuebles (Mejoras)              | 10 a 50 años                                              |
| • Mejoras en inmuebles arrendados  | plazo del contrato de arrendamiento o vida útil, el menor |
| • Máquinas, equipos y herramientas | 5 a 20 años                                               |
| • Muebles y útiles                 | 10 años                                                   |
| • Equipos de computación           | 3 años                                                    |
| • Equipos de transporte            | 5 años                                                    |
| • Clisé                            | (*)                                                       |

(\*) Se deprecian en función de la producción obtenida de los mismos estimándose una vida útil de 300.000 unidades.

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la vida útil, valor residual y el método de depreciación de las propiedades, planta y equipo, se revisan de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación contable.

### **3.7 Activos intangibles**

#### ***Software***

El software adquirido está presentado a su costo menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 3.8).

Las amortizaciones se determinan según la vida útil estimada, a partir del mes siguiente al de la fecha en que el activo esté disponible para su utilización. La vida útil estimada para el software es de 3 años.

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la vida útil, valor residual y el método de amortización de los activos intangibles, se revisan de forma prospectiva

para reflejar las nuevas expectativas. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación contable.

### **3.8 Deterioro de propiedades, planta y equipo y activos intangibles**

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, planta y equipo y activos intangibles para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro de valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

### **3.9 Ingresos**

#### ***Ventas de bienes***

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir por la venta de bienes en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Dicho valor razonable considera el importe de los descuentos comerciales, descuentos por pronto pago y rebajas por volumen de ventas que sean practicados por la Sociedad.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la Sociedad no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

#### ***Ingresos por arrendamientos***

Los ingresos por arrendamientos corresponden al alquiler de un depósito propiedad de la Sociedad, que fue utilizado cuando existían actividades fabriles en la ciudad de Montevideo. El mismo tiene una extensión de 3.726 metros cuadrados y se encuentra ubicado en la zona urbana de la 8ª Sección Judicial de la ciudad de Montevideo. El contrato correspondiente a la totalidad del inmueble venció el 12 de junio de 2019, si bien el inmueble se mantuvo arrendado hasta el 30 de setiembre de 2019. Posteriormente, el 18 de noviembre de 2019 se firmó un contrato por el alquiler de una fracción de dicho inmueble.

La Sociedad reconoció estos ingresos en el estado de resultados según el criterio de lo devengado y se incluyen en el rubro “Otros ingresos”.

### **3.10 Resultados financieros**

Los resultados financieros incluyen: a) descuentos obtenidos por pagos anticipados a terceros, b) intereses perdidos por préstamos financieros y gastos bancarios, c) el importe neto de ganancias y pérdidas por diferencia de cambio calculadas como se indica en la Nota 3.2 y d) las pérdidas por deterioro de otros activos financieros.

### **3.11 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

### **3.12 Beneficios a los empleados**

#### ***Beneficios a corto plazo***

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo o mediante planes de participación de los empleados en los resultados si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

### **3.13 Determinación del resultado del ejercicio**

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos se reconocen de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.9.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.5.

Los resultados financieros son calculados de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.10.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.11.

### **3.14 Definición de fondos**

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo.

|                                                                                      | US\$                |                     | \$                  |                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                      | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| <b><i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i></b> |                     |                     |                     |                     |
| Disponibilidades                                                                     | 5.928.546           | 7.654.654           | 250.255.783         | 269.306.037         |
| Previsión para efectivo y equivalente de efectivo                                    | (39.775)            | (37.452)            | (1.678.982)         | (1.317.636)         |
| <b><i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i></b>   | <b>5.888.771</b>    | <b>7.617.202</b>    | <b>248.576.801</b>  | <b>267.988.401</b>  |

## **Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones 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 cuya aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

Se detallan a continuación las siguientes:

- Modificaciones a las 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 tendrán impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

## **Nota 5 - Administración de riesgo financiero**

### **5.1 General**

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado (de moneda, de tasa de interés y de otros precios de mercado)

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Sociedad a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad para medir y administrar el riesgo y para administrar el capital de la Sociedad. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la Sociedad, e informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. La Sociedad, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en lo que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

### **5.2 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

#### ***Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar***

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La Sociedad no tiene riesgos significativos de concentración de créditos. La

comercialización de sus productos se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

La Sociedad establece una previsión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los créditos por ventas y otras cuentas a cobrar.

### **5.3 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Sociedad.

El área Financiera de la Sociedad se orienta a desconcentrar el financiamiento a través de una adecuada planificación de sus flujos de efectivo los que son revisados periódicamente, contando asimismo con líneas de crédito de una variada gama de agentes comerciales y financieros.

### **5.4 Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en el mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y otros precios de mercado, afecten los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

#### ***Riesgo de moneda***

La Sociedad está expuesta al riesgo de moneda en sus ventas, compras, préstamos y financiamientos que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad. Las monedas en que estas transacciones están principalmente denominadas son el Peso Uruguayo y el Euro.

En lo que se refiere a otros activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional, la Sociedad asegura que su exposición neta se mantiene en un nivel aceptable a través de la compra o venta de monedas extranjeras cuando es necesario para afrontar desequilibrios de corto plazo.

Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

#### ***Riesgo de tasa de interés***

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés variables pactadas.

#### ***Riesgo de otros precios de mercado***

La Sociedad no mantiene instrumentos de deuda y de patrimonio en su cartera de inversión sujetos a este riesgo.

La Sociedad no suscribe contratos de bienes y servicios sino para satisfacer sus requerimientos de uso y de venta esperados; estos contratos no son compensables.

### **Administración de capital**

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

El Directorio intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que puedan obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad otorgados por una posición de capital sólida.

No hubo cambios en el enfoque de la Sociedad para la administración de capital durante el ejercicio.

### **Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo**

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

|        | US\$                |                     | \$                  |                     |
|--------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|        | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| Caja   | 4.202               | 112.223             | 177.375             | 3.948.230           |
| Bancos | 5.884.569           | 7.504.979           | 248.399.426         | 264.040.171         |
|        | <u>5.888.771</u>    | <u>7.617.202</u>    | <u>248.576.801</u>  | <u>267.988.401</u>  |

### **Nota 7 - Inversiones**

El detalle de las inversiones es el siguiente:

|                                      | US\$                |                     | \$                  |                     |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                      | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| Inversiones en Letras del Tesoro (*) | 2.497.919           | -                   | 105.442.157         | -                   |
|                                      | <u>2.497.919</u>    | <u>-</u>            | <u>105.442.157</u>  | <u>-</u>            |

(\*) Corresponde a una Letra del Tesoro de Estados Unidos en custodia en Union Bancaire Privée (UBP), por valor nominal US\$ 2.500.000 con vencimiento 10 de diciembre de 2020.

### **Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

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

|                                            | US\$                |                     | \$                  |                     |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                            | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| <b>Corriente</b>                           |                     |                     |                     |                     |
| Deudores simples plaza                     | 4.829.851           | 5.197.407           | 203.877.671         | 182.855.173         |
| Deudores por exportaciones                 | 854.601             | 1.902.712           | 36.074.417          | 66.941.214          |
| Documentos a cobrar                        | 4.484.751           | 4.482.499           | 189.310.309         | 157.703.280         |
| Anticipos a proveedores                    | 167.377             | 137.927             | 7.065.318           | 4.852.549           |
| Adelantos al personal                      | 28.051              | 35.877              | 1.184.089           | 1.262.225           |
| Crédito fiscal                             | 60.741              | 134.486             | 2.563.999           | 4.731.486           |
| Deudores varios                            | 4.770               | 10.263              | 201.351             | 361.072             |
|                                            | <u>10.430.142</u>   | <u>11.901.171</u>   | <u>440.277.154</u>  | <u>418.706.999</u>  |
| Menos: Previsión para deudores incobrables | <u>(538.385)</u>    | <u>(470.635)</u>    | <u>(22.726.308)</u> | <u>(16.557.881)</u> |
|                                            | <u>9.891.757</u>    | <u>11.430.536</u>   | <u>417.550.846</u>  | <u>402.149.118</u>  |

|                                            | US\$                |                     | \$                  |                     |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                            | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| <b>No Corriente</b>                        |                     |                     |                     |                     |
| Deudores simples plaza                     | 26.886              | -                   | 1.134.912           | -                   |
| Deudores por exportaciones                 | 48.852              | -                   | 2.062.141           | -                   |
| Documentos a cobrar                        | 500.000             | 750.000             | 21.106.000          | 26.386.500          |
| Deudores en gestión                        | 1.363.016           | 1.783.879           | 57.535.631          | 62.760.431          |
|                                            | 1.938.754           | 2.533.879           | 81.838.684          | 89.146.931          |
| Menos: Previsión para deudores incobrables | (996.015)           | (1.363.058)         | (42.043.785)        | (47.955.107)        |
|                                            | <u>942.739</u>      | <u>1.170.821</u>    | <u>39.794.899</u>   | <u>41.191.824</u>   |

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

|                                              | US\$                |                     | \$                  |                     |
|----------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                              | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| Saldos al inicio                             | 1.833.693           | 1.573.597           | 64.512.988          | 49.465.140          |
| Constitución/(liberación) neta del ejercicio | 155.891             | 267.357             | 6.105.199           | 8.860.411           |
| Utilización del ejercicio                    | (446.078)           | -                   | (18.726.585)        | -                   |
| Diferencia de cambio /Ajuste por conversión  | (9.106)             | (7.261)             | 12.878.491          | 6.187.437           |
| Saldo al 30 de junio                         | <u>1.534.400</u>    | <u>1.833.693</u>    | <u>64.770.093</u>   | <u>64.512.988</u>   |

## Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

|                                    | US\$                |                     | \$                  |                     |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                    | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| <b>Corriente</b>                   |                     |                     |                     |                     |
| Productos terminados-Cajas         | 369.325             | 519.312             | 15.589.947          | 18.270.435          |
| Productos terminados-Papeles       | 1.974.202           | 988.285             | 83.335.015          | 34.769.843          |
| Productos en proceso               | 169.762             | 179.132             | 7.165.994           | 6.302.222           |
| Materias primas y suministros      | 2.943.113           | 4.130.543           | 124.234.686         | 145.320.764         |
| Repuestos para máquinas            | 1.892.241           | 2.129.329           | 79.875.277          | 74.914.053          |
| Importaciones en trámite           | 1.079.287           | 785.045             | 45.558.863          | 27.619.453          |
|                                    | 8.427.930           | 8.731.646           | 355.759.782         | 307.196.770         |
| Menos: Previsión por obsolescencia | (444.762)           | (571.448)           | (18.774.294)        | (20.104.684)        |
|                                    | <u>7.983.168</u>    | <u>8.160.198</u>    | <u>336.985.488</u>  | <u>287.092.086</u>  |

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

|                                              | US\$                |                     | \$                  |                     |
|----------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                              | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| Saldo al 1° de julio                         | 571.448             | 511.411             | 20.104.684          | 16.092.063          |
| Constitución/(liberación) neta del ejercicio | 30.000              | 60.037              | 1.290.240           | 2.029.044           |
| Utilización del ejercicio                    | (156.686)           | -                   | (6.656.648)         | -                   |
| Ajuste por conversión                        | -                   | -                   | 4.036.018           | 1.983.577           |
| Saldo al 30 de junio                         | <u>444.762</u>      | <u>571.448</u>      | <u>18.774.294</u>   | <u>20.104.684</u>   |

## Nota 10 - Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

### 10.1 Conciliación del valor en libros de propiedades, planta y equipo

| (En Dólares Estadounidenses)                   |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------------|----------------|-----------|-------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|------------|
| Costo                                          |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| 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 | Anticipo por compra de propiedades, planta y equipo | Activo por derecho de uso | TOTAL      |
| Saldo al 1 de julio de 2018                    |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| 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 |
| -                                              | -                   | -                               | 194,829                             | 6,808            | 18,100                 | 107,050               | 355,725        | 164,999   | 87,142                                          | 223,935                    | -                                                   | -                         | 1,158,588  |
| -                                              | -                   | -                               | -                                   | (750)            | -                      | -                     | -              | -         | -                                               | -                          | -                                                   | -                         | (750)      |
| Transferencias                                 |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| 575,040                                        | 299,715             | -                               | 1,770,643                           | -                | -                      | -                     | (1,796,709)    | -         | (124,808)                                       | (148,841)                  | -                                                   | -                         | -          |
| 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 |
| Saldo al 30 de junio de 2019                   |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| Ajuste por la aplicación inicial de la NIIF 16 |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| -                                              | -                   | -                               | -                                   | -                | -                      | -                     | -              | -         | -                                               | -                          | 250,163                                             | -                         | 250,163    |
| Saldo al 01 de julio de 2019 ajustado          |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| 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                    | -                                                   | 250,163                   | 70,194,899 |
| -                                              | -                   | -                               | 160,547                             | 15,897           | (754)                  | 59,000                | 249,851        | 167,923   | 12,403                                          | 145,711                    | 700,837                                             | -                         | 1,530,612  |
| -                                              | -                   | -                               | -                                   | -                | -                      | -                     | -              | -         | -                                               | (247,738)                  | -                                                   | -                         | (248,492)  |
| Transferencias                                 |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| 575,040                                        | 243,159             | -                               | 131,646                             | -                | -                      | -                     | (298,337)      | -         | (76,468)                                        | -                          | -                                                   | -                         | -          |
| 575,040                                        | 9,005,845           | 139,554                         | 53,399,574                          | 1,605,526        | 609,765                | 2,869,797             | 84,513         | 1,434,778 | 12,403                                          | 789,224                    | 700,837                                             | 250,163                   | 71,477,019 |
| Saldo al 30 de junio de 2020                   |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| Depreciación y pérd. por deterioro             |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| Saldo al 1 de julio de 2018                    |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| -                                              | 5,422,198           | 139,554                         | 43,919,770                          | 1,483,453        | 540,801                | 2,468,272             | -              | 947,720   | -                                               | 108,095                    | -                                                   | -                         | 55,029,863 |
| -                                              | -                   | -                               | -                                   | (76)             | -                      | -                     | -              | -         | -                                               | -                          | -                                                   | -                         | (76)       |
| Depreciación                                   |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| -                                              | 167,861             | -                               | 1,254,694                           | 17,928           | 17,672                 | 87,668                | -              | 145,547   | -                                               | -                          | -                                                   | -                         | 1,691,370  |
| Saldo al 30 de junio de 2019                   |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| -                                              | 5,590,059           | 139,554                         | 45,174,464                          | 1,501,305        | 558,473                | 2,555,940             | -              | 1,093,267 | -                                               | 108,095                    | -                                                   | -                         | 56,721,157 |
| -                                              | -                   | -                               | -                                   | -                | (638)                  | -                     | -              | -         | -                                               | (55,331)                   | -                                                   | -                         | (55,969)   |
| Depreciación                                   |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| -                                              | 174,950             | -                               | 1,349,122                           | 19,114           | 20,648                 | 96,972                | -              | 141,259   | -                                               | -                          | -                                                   | 55,596                    | 1,857,661  |
| Deterioro                                      |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| -                                              | -                   | -                               | -                                   | -                | -                      | -                     | -              | -         | -                                               | -                          | -                                                   | -                         | -          |
| Saldo al 30 de junio de 2020                   |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| -                                              | 5,765,009           | 139,554                         | 46,523,586                          | 1,520,419        | 578,483                | 2,652,912             | -              | 1,234,526 | -                                               | 52,764                     | -                                                   | 55,596                    | 58,522,849 |
| Importes en libros                             |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| Al 30 de junio de 2020                         |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| 575,040                                        | 3,240,836           | -                               | 6,875,988                           | 85,107           | 31,282                 | 216,885               | 84,513         | 200,252   | 12,403                                          | 736,460                    | 700,837                                             | 194,567                   | 12,954,170 |
| Al 30 de junio de 2019                         |                     |                                 |                                     |                  |                        |                       |                |           |                                                 |                            |                                                     |                           |            |
| 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 |

**PAMER S.A.**  
*Estados financieros al 30 de junio de 2020*

| <i>(Expresado en Pesos Uruguayos)</i>          |                         |                        |                                       |                                           |                     |                           |                          |                   |            |                                                          |                               |                                                              |                              |               |
|------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------|------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|
|                                                | Inmuebles -<br>Terrenos | Inmuebles -<br>Mejoras | Mejoras en<br>inmuebles<br>arrendados | Maquinarias,<br>equipos y<br>herramientas | Muebles y<br>útiles | Equipos de<br>computación | Equipos de<br>transporte | Obras en<br>curso | Clasé      | Maquinarias y<br>equipos en<br>trámite de<br>importación | Repuestos para<br>maquinarias | Anticipo por<br>compra de<br>propiedades,<br>planta y equipo | Activo por<br>derecho de uso | TOTAL         |
| Costo                                          |                         |                        |                                       |                                           |                     |                           |                          |                   |            |                                                          |                               |                                                              |                              |               |
| <i>Saldo al 1 de julio de 2018</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>Saldo 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 |
| Ajuste por la aplicación inicial de la NIIF 16 | -                       | -                      | -                                     | -                                         | -                   | -                         | -                        | -                 | -          | -                                                        | -                             | -                                                            | -                            | -             |
| <i>Saldo al 01 de julio de 2019 ajustado</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                    | -                                                            | 8.801.235                    | 8.801.235     |
| Altas                                          | -                       | -                      | -                                     | 6.013.713                                 | 606.099             | 747.344                   | 2.368.134                | 10.090.334        | 6.408.912  | 527.834                                                  | 5.732.587                     | 29.583.731                                                   | -                            | 2.469.596.831 |
| Bajas                                          | -                       | -                      | -                                     | -                                         | -                   | (21.502)                  | -                        | -                 | -          | -                                                        | (9.952.968)                   | -                                                            | -                            | 62.078.688    |
| Transferencias                                 | -                       | 9.141.166              | -                                     | 4.596.101                                 | -                   | -                         | -                        | (11.046.986)      | -          | (2.690.281)                                              | -                             | -                                                            | -                            | (9.974.470)   |
| Ajuste por conversión                          | 4.042.531               | 62.725.708             | 981.064                               | 375.074.424                               | 11.234.812          | 4.183.076                 | 19.882.284               | (155.952)         | 9.585.506  | (4.279)                                                  | 6.179.056                     | -                                                            | 1.758.646                    | 495.486.876   |
| <i>Saldo al 30 de junio de 2020</i>            | 24.273.588              | 380.154.729            | 5.890.853                             | 2.254.102.818                             | 67.772.464          | 25.739.400                | 121.139.871              | 3.567.463         | 60.564.849 | 523.555                                                  | 33.314.723                    | 29.583.731                                                   | 10.559.881                   | 3.017.187.925 |
| Depreciación y pér. por deterioro              |                         |                        |                                       |                                           |                     |                           |                          |                   |            |                                                          |                               |                                                              |                              |               |
| <i>Saldo 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>Saldo 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                                          | -                       | -                      | -                                     | -                                         | -                   | (18.180)                  | -                        | -                 | -          | -                                                        | (2.350.682)                   | -                                                            | -                            | (2.368.862)   |
| Depreciación                                   | -                       | 6.826.565              | -                                     | 52.651.123                                | 747.043             | 802.529                   | 3.788.476                | -                 | 5.445.703  | -                                                        | -                             | -                                                            | 2.177.663                    | 72.439.102    |
| Ajuste por conversión                          | -                       | 39.856.539             | 981.064                               | 321.874.497                               | 10.614.077          | 3.986.378                 | 18.273.164               | -                 | 8.202.789  | -                                                        | 774.958                       | -                                                            | 169.155                      | 404.732.621   |
| <i>Saldo al 30 de junio de 2020</i>            | -                       | 243.352.560            | 5.890.853                             | 1.963.853.612                             | 64.179.927          | 24.418.924                | 111.984.721              | -                 | 52.111.812 | -                                                        | 2.227.274                     | -                                                            | 2.346.818                    | 2.470.366.501 |
| Importes en libros                             |                         |                        |                                       |                                           |                     |                           |                          |                   |            |                                                          |                               |                                                              |                              |               |
| <i>Al 30 de junio de 2020</i>                  | 24.273.588              | 136.802.169            | -                                     | 290.249.206                               | 3.592.537           | 1.320.476                 | 9.155.150                | 3.567.463         | 8.453.037  | 523.555                                                  | 31.087.449                    | 29.583.731                                                   | 8.213.063                    | 546.821.424   |
| <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   |

## 10.2 Conciliación del valor en activos intangibles

| <i>(En Dólares Estadounidenses)</i>       |  | <b>Otros<br/>Intangibles</b> | <b>TOTAL</b> |
|-------------------------------------------|--|------------------------------|--------------|
| <b>Costo</b>                              |  |                              |              |
| <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>      |  | 315.720                      | 315.720      |
| Altas                                     |  | 1.656                        | 1.656        |
| <i>Saldos al 30 de junio de 2020</i>      |  | 317.376                      | 317.376      |
| <b>Amortización y pérđ. por deterioro</b> |  |                              |              |
| <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>      |  | 299.654                      | 299.654      |
| Amortización                              |  | 11.739                       | 11.739       |
| <i>Saldos al 30 de junio de 2020</i>      |  | 311.393                      | 311.393      |
| <b>Importes en libros</b>                 |  |                              |              |
| <i>Al 30 de junio de 2020</i>             |  | 5.983                        | 5.983        |
| <i>Al 30 de junio de 2019</i>             |  | 16.066                       | 16.066       |
| <i>(Expresado en Pesos Uruguayos)</i>     |  |                              |              |
| <b>Costo</b>                              |  |                              |              |
| <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>      |  | 11.107.697                   | 11.107.697   |
| Altas                                     |  | 61.890                       | 61.890       |
| Ajuste por conversión                     |  | 2.227.489                    | 2.227.489    |
| <i>Saldos al 30 de junio de 2020</i>      |  | 13.397.076                   | 13.397.076   |
| <b>Amortización y pérđ. por deterioro</b> |  |                              |              |
| <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>      |  | 10.542.462                   | 10.542.462   |
| Amortización                              |  | 455.916                      | 455.916      |
| Ajuste por conversión                     |  | 2.146.144                    | 2.146.144    |
| <i>Saldos al 30 de junio de 2020</i>      |  | 13.144.522                   | 13.144.522   |
| <b>Importes en libros</b>                 |  |                              |              |
| <i>Al 30 de junio de 2020</i>             |  | 252.554                      | 252.554      |
| <i>Al 30 de junio de 2019</i>             |  | 565.235                      | 565.235      |

### 10.3 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo US\$ 1.549.235 equivalente a \$ 60.403.759 (US\$ 1.454.071 equivalente a \$ 48.198.571 al 30 de junio de 2019) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 308.426 equivalentes a \$ 12.035.343 (US\$ 237.299 equivalentes a \$ 7.694.843 al 30 de junio de 2019) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de intangibles US\$ 10.092 equivalentes a \$ 391.951 (US\$ 12.157 equivalentes a \$ 401.059 al 30 de junio de 2019) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 1.647 equivalentes a \$ 63.965 (US\$ 1.984 equivalentes a \$ 64.029 al 30 de junio de 2019) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

### Nota 11 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

|                                                 | US\$             |                  | \$                 |                    |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|
|                                                 | 30 de junio 2020 | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2020   | 30 de junio 2019   |
| <b>Corriente</b>                                |                  |                  |                    |                    |
| Proveedores por importaciones                   | 1.949.210        | 2.078.935        | 82.280.053         | 73.141.091         |
| Proveedores de plaza                            | 2.235.151        | 2.263.947        | 94.350.243         | 79.650.183         |
| Documentos a pagar                              | 354.794          | 546.577          | 14.976.564         | 19.229.672         |
| Retribuciones al personal y sus cargas sociales | 1.626.022        | 1.870.266        | 68.637.641         | 65.799.698         |
| Anticipos recibidos de clientes                 | 92.807           | 39.817           | 3.917.569          | 1.400.842          |
| Acreedores fiscales                             | -                | 62.396           | -                  | 2.195.216          |
| Dividendos a pagar                              | 674.327          | 371.641          | 28.464.691         | 13.075.074         |
| Otras deudas                                    | 138.146          | 110.014          | 5.831.419          | 3.870.513          |
|                                                 | <u>7.070.457</u> | <u>7.343.593</u> | <u>298.458.180</u> | <u>258.362.289</u> |

### Nota 12 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

|                                     | 30 de junio 2020 |            |                |            |               |           |         |            |
|-------------------------------------|------------------|------------|----------------|------------|---------------|-----------|---------|------------|
|                                     | Menor a 1 año    |            | 1 año a 3 años |            | Más de 3 años |           | Total   |            |
|                                     | US\$             | \$         | US\$           | \$         | US\$          | \$        | US\$    | \$         |
|                                     | 202.691          | 8.555.992  | 420.461        | 17.748.500 | -             | -         | 623.152 | 26.304.492 |
| Préstamos bancarios (*)             |                  |            |                |            |               |           |         |            |
| Pasivo por arrendamiento (Nota 3.1) | 63.012           | 2.659.863  | 138.033        | 5.826.649  | -             | -         | 201.045 | 8.486.512  |
| Saldo al 30 de junio de 2020        | 265.703          | 11.215.855 | 558.494        | 23.575.149 | -             | -         | 824.197 | 34.791.004 |
|                                     | 30 de junio 2019 |            |                |            |               |           |         |            |
|                                     | Menor a 1 año    |            | 1 año a 3 años |            | Más de 3 años |           | Total   |            |
|                                     | US\$             | \$         | US\$           | \$         | US\$          | \$        | US\$    | \$         |
|                                     | 259.982          | 9.146.687  | 406.535        | 14.302.714 | 213.696       | 7.518.253 | 880.213 | 30.967.654 |
| Préstamos bancarios (*)             |                  |            |                |            |               |           |         |            |
| Saldo al 30 de junio de 2019        | 259.982          | 9.146.687  | 406.535        | 14.302.714 | 213.696       | 7.518.253 | 880.213 | 30.967.654 |

(\*) El saldo al 30 de junio de 2020 corresponde a una deuda con el banco BBVA por US\$ 1.000.000 contraída el 12 de junio de 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 de octubre de 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 ciertas obligaciones relativas a presentación de información contable y financiera, debe cumplir con cualquier otra obligación contraída con el banco, deberá mantener una calificación de 2B o más de acuerdo a las normas vigentes del Banco Central del Uruguay, deberá cumplir con las leyes, normas, decretos y regulaciones de la República Oriental del Uruguay aplicables a las actividades que realiza la Sociedad; así como mantener un EBITDA/(Servicio de deuda más Costos Financieros) superior a 1,20.

La evolución de los préstamos y obligaciones del ejercicio es la siguiente:

|                                               | 30 de junio 2020    |                          |           | 30 de junio 2020    |                          |              |
|-----------------------------------------------|---------------------|--------------------------|-----------|---------------------|--------------------------|--------------|
|                                               | Préstamos bancarios | Pasivo por arrendamiento | Total     | Préstamos bancarios | Pasivo por arrendamiento | Total        |
|                                               | US\$                |                          |           | \$                  |                          |              |
| Saldos al inicio                              | 880.213             | -                        | 880.213   | 30.967.654          | -                        | 30.967.654   |
| Ingreso por nuevos préstamos y obligaciones   | -                   | 250.163                  | 250.163   | -                   | 8.801.235                | 8.801.235    |
| Gastos por intereses                          | 26.001              | 7.762                    | 33.763    | 1.008.254           | 302.591                  | 1.310.845    |
| Pagos de préstamos y obligaciones             | (257.106)           | (56.880)                 | (313.986) | (9.801.126)         | (2.113.930)              | (11.915.056) |
| Pagos de intereses                            | (25.956)            | -                        | (25.956)  | (1.001.541)         | -                        | (1.001.541)  |
| Diferencia de cambio o resultado por tenencia | -                   | -                        | -         | 5.131.251           | 1.496.616                | 6.627.867    |
| Saldos al cierre                              | 623.152             | 201.045                  | 824.197   | 26.304.492          | 8.486.512                | 34.791.004   |

|                                               | 30 de junio 2019    |           | 30 de junio 2019    |              |
|-----------------------------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------|
|                                               | Préstamos bancarios | Total     | Préstamos bancarios | Total        |
|                                               | US\$                |           | \$                  |              |
| Saldos al inicio                              | 1.210.877           | 1.210.877 | 38.101.444          | 38.101.444   |
| Gastos por intereses                          | 31.371              | 31.371    | 1.018.349           | 1.018.349    |
| Pagos de préstamos y obligaciones             | (330.664)           | (330.664) | (10.877.378)        | (10.877.378) |
| Pagos de intereses                            | (31.371)            | (31.371)  | (1.039.145)         | (1.039.145)  |
| Diferencia de cambio o resultado por tenencia | -                   | -         | 3.764.384           | 3.764.384    |
| Saldos al cierre                              | 880.213             | 880.213   | 30.967.654          | 30.967.654   |

## Nota 13 - Instrumentos financieros

### 13.1 Riesgo de crédito

#### Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

|                                              | Nota | Valor en libros  |                  |                  |                  |
|----------------------------------------------|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                              |      | US\$             |                  | \$               |                  |
|                                              |      | 30 de junio 2020 | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2020 | 30 de junio 2019 |
| Bancos                                       | 6    | 5.884.569        | 7.504.979        | 248.399.427      | 264.040.171      |
| Inversiones                                  | 7    | 2.497.919        | -                | 105.442.156      | -                |
| Deudores comerciales y otras ctas por cobrar | 8    | 10.578.327       | 12.293.067       | 446.532.339      | 432.494.682      |
|                                              |      | 18.960.815       | 19.798.046       | 800.373.922      | 696.534.853      |

La exposición máxima al riesgo de crédito de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por región geográfica es la siguiente:

|                  | Valor en libros  |                  |                  |                  |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  | US\$             |                  | \$               |                  |
|                  | 30 de junio 2020 | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2020 | 30 de junio 2019 |
| Nacional         | 9.518.615        | 10.581.138       | 401.799.776      | 372.265.596      |
| Argentina        | 203.958          | 630.625          | 8.609.475        | 22.186.649       |
| Países de Europa | 855.754          | 1.081.304        | 36.123.088       | 38.042.437       |
|                  | 10.578.327       | 12.293.067       | 446.532.339      | 432.494.682      |

La cartera se encuentra razonablemente diversificada. Los saldos a cobrar de los dos principales clientes representan el 23% del saldo total de las cuentas por cobrar (24% al 30 de junio de 2019).

### **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

#### **Evaluación de la pérdida crediticia esperada**

La Sociedad usa una matriz de provisiones para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La Sociedad realizó el cálculo de las pérdidas crediticias para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar utilizando una matriz de provisiones segmentada por tipo de negocio a modo de reflejar grupos de activos financieros con características de riesgo similares. El cálculo fue realizado tomando en cuenta los saldos de los últimos 12 períodos de 90 días.

Adicionalmente, la Sociedad calcula una provisión específica con información económico-financiera del deudor para aquellos deudores con saldos significativos y que presentan atrasos en el cumplimiento de sus obligaciones.

La tabla siguiente muestra información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2020 y al 30 de junio de 2019.

|                            | Promedio ponderado de la tasa de la pérdida | US\$          |                       | \$            |                       | Crédito Deteriorado |
|----------------------------|---------------------------------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------------|
|                            |                                             | Valor nominal | Pérdida por deterioro | Valor nominal | Pérdida por deterioro |                     |
| Corriente (no vencido)     | 0,0%                                        | 9.577.027     | -                     | 404.265.464   | -                     | No                  |
| 0-90 días de vencido       | 23,2%                                       | 720.512       | (166.976)             | 30.414.253    | (7.048.391)           | No                  |
| 90-180 días de vencido     | 94,1%                                       | 56.336        | (53.000)              | 2.378.055     | (2.237.236)           | No                  |
| 180-270 días de vencido    | 28,3%                                       | 72.145        | (20.445)              | 3.045.385     | (863.024)             | Si                  |
| 270-360 días de vencido    | 91,8%                                       | 98.432        | (90.371)              | 4.155.012     | (3.814.741)           | Si                  |
| Más de 360 días de vencido | 75,8%                                       | 1.588.275     | (1.203.608)           | 67.044.263    | (50.806.701)          | Si                  |
|                            |                                             | 12.112.727    | (1.534.400)           | 511.302.432   | (64.770.093)          |                     |

  

|                            | Promedio ponderado de la tasa de la pérdida | US\$          |                       | \$            |                       | Crédito Deteriorado |
|----------------------------|---------------------------------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------------|
|                            |                                             | Valor nominal | Pérdida por deterioro | Valor nominal | Pérdida por deterioro |                     |
| Corriente (no vencido)     | 0,0%                                        | 10.629.847    | -                     | 373.979.278   | -                     | No                  |
| 0-90 días de vencido       | 7,7%                                        | 1.181.914     | (90.769)              | 41.582.098    | (3.193.435)           | No                  |
| 90-180 días de vencido     | 33,5%                                       | 613.372       | (205.316)             | 21.579.654    | (7.223.428)           | No                  |
| 180-270 días de vencido    | 83,6%                                       | 818.914       | (684.560)             | 28.811.032    | (24.084.190)          | Si                  |
| 270-360 días de vencido    | 87,7%                                       | 161.393       | (141.540)             | 5.678.129     | (4.979.660)           | Si                  |
| Más de 360 días de vencido | 98,6%                                       | 721.320       | (711.508)             | 25.377.479    | (25.032.275)          | Si                  |
|                            |                                             | 14.126.760    | (1.833.693)           | 497.007.670   | (64.512.988)          |                     |

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 8.

## 13.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros incluyendo los pagos estimados de intereses:

| Al 30 de junio de 2020                           |    | Valor en libros  |                    | Total            |                    | Hasta 1 año      |                    | 1 año a 5 años |                   |
|--------------------------------------------------|----|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|----------------|-------------------|
| Nota                                             |    | US\$             | \$                 | US\$             | \$                 | US\$             | \$                 | US\$           | \$                |
| <b>Pasivos financieros</b>                       |    |                  |                    |                  |                    |                  |                    |                |                   |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 11 | 6.977.650        | 294.540.611        | 6.977.650        | 294.540.562        | 6.977.650        | 294.540.562        | -              | -                 |
| Préstamos y obligaciones                         | 12 | 824.197          | 34.791.004         | 868.049          | 36.642.078         | 279.176          | 11.784.594         | 588.872        | 24.857.484        |
|                                                  |    | <u>7.801.847</u> | <u>329.331.615</u> | <u>7.845.699</u> | <u>331.182.640</u> | <u>7.256.826</u> | <u>306.325.156</u> | <u>588.872</u> | <u>24.857.484</u> |
| <b>Al 30 de junio de 2019</b>                    |    |                  |                    |                  |                    |                  |                    |                |                   |
| Nota                                             |    | US\$             | \$                 | US\$             | \$                 | US\$             | \$                 | US\$           | \$                |
| <b>Pasivos financieros</b>                       |    |                  |                    |                  |                    |                  |                    |                |                   |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 11 | 7.241.380        | 254.766.231        | 7.241.380        | 254.766.231        | 7.241.380        | 254.766.231        | -              | -                 |
| Préstamos y obligaciones                         | 12 | 880.213          | 30.967.654         | 939.978          | 33.070.306         | 286.143          | 10.067.083         | 653.835        | 23.003.223        |
|                                                  |    | <u>8.121.593</u> | <u>285.733.885</u> | <u>8.181.358</u> | <u>287.836.537</u> | <u>7.527.523</u> | <u>264.833.314</u> | <u>653.835</u> | <u>23.003.223</u> |

Los vencimientos de los préstamos bancarios se presentan en la Nota 12.

## 13.3 Riesgo de mercado

### Riesgo de moneda

#### Exposición al riesgo de moneda

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la Sociedad, en especial, Euros, Pesos Argentinos y Pesos Uruguayos que afectan las posiciones que mantiene la Sociedad.

La exposición al riesgo de moneda basada en valor en libros fue la siguiente:

|                                               | 30 de junio 2020 |                  |                      |                                |                        |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|--------------------------------|------------------------|
|                                               | Euros            | Pesos Argentinos | Pesos Uruguayos      | Equiv. Dólares Estadounidenses | Equiv. Pesos Uruguayos |
| <b>Activo corriente</b>                       |                  |                  |                      |                                |                        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo           | 1.235            | 14.886           | 7.046.555            | 168.531                        | 7.114.031              |
| Deudores comerciales y otras ctas por cobrar  | 109.717          | -                | 31.884.074           | 878.599                        | 37.087.421             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                           | <b>110.952</b>   | <b>14.886</b>    | <b>38.930.629</b>    | <b>1.047.130</b>               | <b>44.201.452</b>      |
| <b>Pasivo corriente</b>                       |                  |                  |                      |                                |                        |
| Acreedores comerciales y otras ctas por pagar | 34.297           | -                | 144.213.887          | 3.454.952                      | 145.840.434            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                           | <b>34.297</b>    | <b>-</b>         | <b>144.213.887</b>   | <b>3.454.952</b>               | <b>145.840.434</b>     |
| <b>Posición Neta</b>                          | <b>76.655</b>    | <b>14.886</b>    | <b>(105.283.258)</b> | <b>(2.407.822)</b>             | <b>(101.638.982)</b>   |

|                                               | 30 de junio 2019 |                  |                 |                                |                        |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|--------------------------------|------------------------|
|                                               | Euros            | Pesos Argentinos | Pesos Uruguayos | Equiv. Dólares Estadounidenses | Equiv. Pesos Uruguayos |
| <b>Activo corriente</b>                       |                  |                  |                 |                                |                        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo           | -                | 19.504           | 11.479.198      | 326.742                        | 11.495.437             |
| Deudores comerciales y otras ctas por cobrar  | 80.119           | -                | 37.560.152      | 1.138.039                      | 40.038.488             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                           | 80.119           | 19.504           | 49.039.350      | 1.464.781                      | 51.533.925             |
| <b>Pasivo corriente</b>                       |                  |                  |                 |                                |                        |
| Acreedores comerciales y otras ctas por pagar | 23.213           | -                | 136.786.132     | 3.908.368                      | 137.504.203            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                           | 23.213           | -                | 136.786.132     | 3.908.368                      | 137.504.203            |
| <b>Posición Neta</b>                          | 56.906           | 19.504           | (87.746.782)    | (2.443.587)                    | (85.970.278)           |

### **Análisis de sensibilidad**

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio respecto a las monedas distintas a la moneda funcional habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 30 de junio de 2019.

|                            | Patrimonio |            | Resultados |            |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                            | US\$       | \$         | US\$       | \$         |
| <b>30 de junio de 2020</b> |            |            |            |            |
| Euro                       | (8.612)    | (363.530)  | (8.612)    | (363.530)  |
| Peso Argentino             | (21)       | (886)      | (21)       | (886)      |
| Peso Uruguayo              | 249.415    | 10.528.326 | 249.415    | 10.528.326 |
| <b>30 de junio de 2019</b> |            |            |            |            |
| Euro                       | (6.472)    | (227.698)  | (6.472)    | (227.698)  |
| Peso Argentino             | (46)       | (1.618)    | (46)       | (1.618)    |
| Peso Uruguayo              | 249.408    | 8.774.678  | 249.408    | 8.774.678  |

El debilitamiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio habría tenido un efecto opuesto al mencionado anteriormente.

### **13.4 Riesgo de tasa de interés**

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

|                                    |                                           | 30 de junio de 2020 |           |                |            |               |           |         |            |
|------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|-----------|----------------|------------|---------------|-----------|---------|------------|
| Tasa efectiva                      |                                           | Menor a 1 año       |           | 1 año a 3 años |            | Más de 3 años |           | Total   |            |
|                                    |                                           | US\$                | \$        | US\$           | \$         | US\$          | \$        | US\$    | \$         |
| Préstamos bancarios- tasa fija     | 3,50%                                     | 199.769             | 8.432.649 | 420.461        | 17.748.500 | -             | -         | 620.230 | 26.181.149 |
|                                    |                                           | 199.769             | 8.432.649 | 420.461        | 17.748.500 | -             | -         | 620.230 | 26.181.149 |
|                                    |                                           |                     |           |                |            |               |           |         |            |
|                                    |                                           | 30 de junio de 2019 |           |                |            |               |           |         |            |
| Tasa efectiva                      |                                           | Menor a 1 año       |           | 1 año a 3 años |            | Más de 3 años |           | Total   |            |
|                                    |                                           | US\$                | \$        | US\$           | \$         | US\$          | \$        | US\$    | \$         |
| Préstamos bancarios- tasa fija     | 3,50%                                     | 193.105             | 6.793.820 | 406.535        | 14.302.714 | 213.696       | 7.518.253 | 813.336 | 28.614.787 |
| Préstamos bancarios- tasa variable | La mayor entre (Libor 180 días +3 %) o 5% | 64.000              | 2.251.648 | -              | -          | -             | -         | 64.000  | 2.251.648  |
|                                    |                                           | 257.105             | 9.045.468 | 406.535        | 14.302.714 | 213.696       | 7.518.253 | 877.336 | 30.866.435 |

### **Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa fija**

La Sociedad no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambio en resultados. Por lo tanto, una variación en las tasas de interés no afectaría el resultado.

### **Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable**

Una variación de un 1% en los tipos de interés variables aumentaría/(disminuiría) el patrimonio y el resultado del ejercicio en los montos mostrados a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes. El análisis es realizado con la misma base al 30 de junio de 2019.

|                               | Resultados |          |                |        | Resultados |          |                |        |
|-------------------------------|------------|----------|----------------|--------|------------|----------|----------------|--------|
|                               | Aumento 1% |          | Disminución 1% |        | Aumento 1% |          | Disminución 1% |        |
|                               | US\$       | \$       | US\$           | \$     | US\$       | \$       | US\$           | \$     |
| <b>30 de junio de 2020</b>    |            |          |                |        |            |          |                |        |
| Instrumentos de tasa variable | -          | -        | -              | -      | -          | -        | -              | -      |
| <b>30 de junio de 2019</b>    |            |          |                |        |            |          |                |        |
| Instrumentos de tasa variable | (640)      | (22.516) | 640            | 22.516 | (640)      | (22.516) | 640            | 22.516 |

## **13.5 Valor razonable**

### **Instrumentos financieros**

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.

Los valores en libros de activos y pasivos financieros se incluyen en la Nota 12.

## **Nota 14 - Ingresos operativos netos**

Los ingresos operativos netos por naturaleza han sido los siguientes:

|                                                          | US\$                |                     | \$                   |                      |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|                                                          | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020  | 30 de junio<br>2019  |
|                                                          |                     |                     |                      |                      |
| Corrugado                                                | 35.221.916          | 39.825.779          | 1.372.130.501        | 1.317.263.568        |
| Papeles                                                  | 156.955             | 462.040             | 6.063.143            | 14.922.747           |
| Otros                                                    | 169.325             | 178.419             | 6.684.992            | 5.887.658            |
|                                                          | <u>35.548.196</u>   | <u>40.466.238</u>   | <u>1.384.878.636</u> | <u>1.338.073.973</u> |
|                                                          |                     |                     |                      |                      |
|                                                          | US\$                |                     | \$                   |                      |
|                                                          | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020  | 30 de junio<br>2019  |
|                                                          |                     |                     |                      |                      |
| <b>Momento de reconocimiento</b>                         |                     |                     |                      |                      |
| Bienes / Servicios transferidos en un momento del tiempo | 35.548.196          | 40.466.238          | 1.384.878.636        | 1.338.073.973        |
|                                                          | <u>35.548.196</u>   | <u>40.466.238</u>   | <u>1.384.878.636</u> | <u>1.338.073.973</u> |

## Nota 15 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la Sociedad han sido los siguientes:

|                           | US\$                |                     | \$                  |                     |
|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                           | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| Retribuciones al personal | 5.195.339           | 5.644.756           | 201.936.818         | 186.546.399         |
| Cargas sociales           | 2.326.970           | 2.545.262           | 90.419.971          | 84.110.978          |
|                           | <u>7.522.309</u>    | <u>8.190.018</u>    | <u>292.356.789</u>  | <u>270.657.377</u>  |

Del total de gastos, US\$ 5.435.917 equivalentes a \$ 211.032.839 fueron cargados al costo de los bienes (US\$ 6.036.468 equivalentes a \$ 199.575.919 en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2019) y US\$ 2.086.392 equivalentes a \$ 81.323.950 se incluyen como gastos de administración y gastos de distribución y ventas (US\$ 2.153.550 equivalentes a \$ 71.081.458 en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2019).

## Nota 16 - Otros ingresos

El detalle de los otros ingresos es el siguiente:

|                          | US\$                |                     | \$                  |                     |
|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                          | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| Arrendamientos (Nota 22) | 34.182              | 109.511             | 1.261.245           | 3.592.079           |
| Otros                    | 27.869              | 10.510              | 1.097.374           | 319.897             |
|                          | <u>62.051</u>       | <u>120.021</u>      | <u>2.358.619</u>    | <u>3.911.976</u>    |

## Nota 17 - Otros egresos

El detalle de los otros egresos es el siguiente:

|                                                    | US\$                |                     | \$                  |                     |
|----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                    | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| Donaciones                                         | 25.220              | 25.428              | 919.166             | 819.112             |
| Resultado por baja de propiedades, planta y equipo | 117                 | 674                 | 3.322               | 19.207              |
| Otros                                              | 10.435              | 38.820              | 402.875             | 1.356.577           |
|                                                    | <u>35.772</u>       | <u>64.922</u>       | <u>1.325.363</u>    | <u>2.194.896</u>    |

## Nota 18 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

|                                                                                                          | US\$                |                     | \$                   |                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                                          | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020  | 30 de junio<br>2019  |
| Materias primas y materiales                                                                             | 14.802.632          | 17.051.459          | 577.103.423          | 566.221.557          |
| Gastos del personal (Nota 15)                                                                            | 5.435.917           | 6.036.468           | 211.032.839          | 199.575.919          |
| Fletes                                                                                                   | 64.906              | 87.856              | 2.485.862            | 2.885.600            |
| Mantenimiento                                                                                            | 1.636.790           | 1.813.396           | 62.654.152           | 59.823.835           |
| Gastos de producción                                                                                     | 2.172.328           | 2.477.696           | 84.270.234           | 81.930.817           |
| Amortizaciones y depreciaciones (Nota 10)                                                                | 1.559.327           | 1.466.228           | 60.795.710           | 48.599.630           |
| Reintegros de exportaciones                                                                              | (157.684)           | (228.793)           | (6.126.406)          | (7.607.375)          |
| <b>Total de costo de los bienes vendidos</b>                                                             | <b>25.514.216</b>   | <b>28.704.310</b>   | <b>992.215.814</b>   | <b>951.429.983</b>   |
| Gastos del personal (Nota 15)                                                                            | 2.086.392           | 2.153.550           | 81.323.950           | 71.081.458           |
| Amortizaciones y depreciaciones (Nota 10)                                                                | 310.073             | 239.283             | 12.099.308           | 7.758.872            |
| Honorarios profesionales                                                                                 | 243.047             | 205.619             | 9.356.654            | 6.735.350            |
| Publicidad                                                                                               | -                   | 1.771               | -                    | 56.148               |
| Fletes                                                                                                   | 1.424.196           | 1.779.235           | 55.565.372           | 58.952.045           |
| Gastos por arrendamientos (Nota 22)                                                                      | -                   | 60.424              | -                    | 1.989.920            |
| Impuestos, tasas y contribuciones                                                                        | 415.856             | 444.740             | 16.231.543           | 14.745.634           |
| Otros                                                                                                    | 1.607.422           | 1.887.479           | 62.606.630           | 62.469.019           |
| <b>Total de gastos de distribución y ventas y gastos de administración</b>                               | <b>6.086.986</b>    | <b>6.772.101</b>    | <b>237.183.457</b>   | <b>223.788.446</b>   |
| <b>Total de costo de los bienes vendidos, gastos de distribución y ventas y gastos de administración</b> | <b>31.601.202</b>   | <b>35.476.411</b>   | <b>1.229.399.271</b> | <b>1.175.218.429</b> |

## Nota 19 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

|                                                              | US\$                |                     | \$                  |                     |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                              | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 | 30 de junio<br>2020 | 30 de junio<br>2019 |
| Diferencia de cambio                                         | 183.978             | -                   | 7.172.112           | -                   |
| Otros                                                        | 134.745             | 151.922             | 5.152.353           | 5.061.744           |
| <b>Ingresos financieros</b>                                  | <b>318.723</b>      | <b>151.922</b>      | <b>12.324.465</b>   | <b>5.061.744</b>    |
| Intereses perdidos                                           | (25.956)            | (39.437)            | (997.971)           | (1.298.308)         |
| Previsión desvalorización efectivo y equivalente de efectivo | (4.404)             | (13.686)            | (94.413)            | (476.184)           |
| Diferencia de cambio                                         | -                   | (74.952)            | -                   | (2.471.511)         |
| Gastos y comisiones bancarias                                | (15.420)            | (57.263)            | (493.122)           | (1.886.777)         |
| Intereses perdidos arrendamientos (Nota 22)                  | (7.762)             | -                   | (302.591)           | -                   |
| Otros                                                        | (7.891)             | (2.556)             | (363.131)           | (84.146)            |
| <b>Costos financieros</b>                                    | <b>(61.433)</b>     | <b>(187.894)</b>    | <b>(2.251.228)</b>  | <b>(6.216.926)</b>  |

## Nota 20 - Impuesto a la renta

### 20.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

|                                                                     | US\$             |                  | \$                |                   |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                     | 30 de junio 2020 | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2020  | 30 de junio 2019  |
| <b>Gasto por impuesto corriente</b>                                 |                  |                  |                   |                   |
| Impuesto corriente                                                  | 1.241.201        | 1.051.666        | 48.393.546        | 34.654.310        |
| Gasto / (Ingreso)                                                   | 1.241.201        | 1.051.666        | 48.393.546        | 34.654.310        |
| <b>Impuesto diferido</b>                                            |                  |                  |                   |                   |
| Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias | 238.715          | 297.698          | 9.825.184         | 10.473.602        |
| Gasto / (Ingreso)                                                   | 238.715          | 297.698          | 9.825.184         | 10.473.602        |
| <b>Total impuesto a la renta</b>                                    | <b>1.479.916</b> | <b>1.349.364</b> | <b>58.218.730</b> | <b>45.127.912</b> |

### 20.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

|                                             | 30 de junio 2020 |           | 30 de junio 2019 |           | 30 de junio 2020 |              | 30 de junio 2019 |              |
|---------------------------------------------|------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                             | %                | US\$      | %                | US\$      | %                | \$           | %                | \$           |
| Resultados antes de impuestos               |                  | 4.074.672 |                  | 4.741.597 |                  | 160.480.659  |                  | 154.557.031  |
| Impuesto a la renta según la tasa aplicable | 25%              | 1.018.668 | 25%              | 1.185.399 | 25%              | 40.120.165   | 25%              | 38.639.258   |
| Impuestos no admitidos                      | 2%               | 101.504   | 2%               | 107.822   | 2%               | 3.964.807    | 2%               | 3.576.363    |
| Gastos no admitidos                         | 1%               | 52.195    | 2%               | 78.825    | 1%               | 2.033.113    | 2%               | 2.599.110    |
| Renta no gravada de gastos asociados        | 0%               | 3.191     | 0%               | (65.690)  | 0%               | 124.300      | (1%)             | (2.165.997)  |
| Beneficio proyectos de inversión            | (22%)            | (916.363) | (11%)            | (514.331) | (22%)            | (35.694.170) | (11%)            | (16.959.038) |
| Impuesto diferido no reconocido             | 0%               | -         | (2%)             | (113.585) | 0%               | -            | (2%)             | (3.574.133)  |
| Ajuste por conversión                       | 38%              | 1.547.256 | 20%              | 948.250   | 38%              | 60.268.706   | 20%              | 31.266.655   |
| Otros ajustes                               | (8%)             | (326.535) | (6%)             | (277.326) | (8%)             | (12.598.191) | (5%)             | (8.254.306)  |
| Impuesto a la renta                         | 36%              | 1.479.916 | 28%              | 1.349.364 | 36%              | 58.218.730   | 29%              | 45.127.912   |

### 20.3 Activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos

|                                                   | US\$             |           |           | \$               |              |             |
|---------------------------------------------------|------------------|-----------|-----------|------------------|--------------|-------------|
|                                                   | 30 de junio 2020 |           |           | 30 de junio 2020 |              |             |
|                                                   | Activo           | Pasivo    | Neto      | Activo           | Pasivo       | Neto        |
| Inventarios                                       | -                | (233.025) | (233.025) | -                | (9.836.444)  | (9.836.444) |
| Propiedades, planta y equipo                      | -                | (48.177)  | (48.177)  | -                | (2.033.648)  | (2.033.648) |
| Activo por derecho de uso                         | -                | (62.541)  | (62.541)  | -                | (2.639.977)  | (2.639.977) |
| Deudores incobrables                              | 32.051           | -         | 32.051    | 1.352.940        | -            | 1.352.940   |
| Previsión por obsolescencia                       | 124.381          | -         | 124.381   | 5.250.389        | -            | 5.250.389   |
| Pasivo por arrendamientos                         | 50.261           | -         | 50.261    | 2.121.623        | -            | 2.121.623   |
| Provisiones                                       | 43.331           | -         | 43.331    | 1.829.088        | -            | 1.829.088   |
| Otras provisiones                                 | 24.203           | -         | 24.203    | 1.021.627        | -            | 1.021.627   |
| Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos | 274.227          | (343.743) | (69.516)  | 11.575.667       | (14.510.069) | (2.934.402) |
|                                                   | US\$             |           |           | \$               |              |             |
|                                                   | 30 de junio 2019 |           |           | 30 de junio 2019 |              |             |
|                                                   | Activo           | Pasivo    | Neto      | Activo           | Pasivo       | Neto        |
| Inventarios                                       | -                | (226.852) | (226.852) | -                | (7.981.115)  | (7.981.115) |
| Propiedades, planta y equipo                      | 197.307          | -         | 197.307   | 6.941.681        | -            | 6.941.681   |
| Deudores incobrables                              | (994)            | -         | (994)     | (34.977)         | -            | (34.977)    |
| Previsión por obsolescencia                       | 169.886          | -         | 169.886   | 5.976.919        | -            | 5.976.919   |
| Pasivo por arrendamientos                         | 37.661           | -         | 37.661    | 1.324.994        | -            | 1.324.994   |
| Otras provisiones                                 | 18.853           | -         | 18.853    | 663.280          | -            | 663.280     |
| Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos | 422.713          | (226.852) | 195.861   | 14.871.897       | (7.981.115)  | 6.890.782   |

## 20.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

|                                                   | US\$            |                          |                      |                          |                 | \$              |                          |                          |                 |  |
|---------------------------------------------------|-----------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|-----------------|--|
|                                                   | Saldos a Jun-19 | Reconocido en Resultados | Diferencia de cambio | Reconocido en Patrimonio | Saldos a Jun-20 | Saldos a Jun-19 | Reconocido en Resultados | Reconocido en Patrimonio | Saldos a Jun-20 |  |
| Inventarios                                       | (226.852)       | (46.900)                 | 40.727               | -                        | (233.025)       | (7.981.115)     | (1.855.329)              | -                        | (9.836.444)     |  |
| Propiedades, planta y equipo                      | 197.307         | (212.624)                | (32.860)             | -                        | (48.177)        | 6.941.681       | (8.975.329)              | -                        | (2.033.648)     |  |
| Activo por derecho de uso                         | -               | (62.541)                 | -                    | -                        | (62.541)        | -               | (2.639.977)              | -                        | (2.639.977)     |  |
| Deudores incobrables                              | (994)           | 32.879                   | 166                  | -                        | 32.051          | (34.977)        | 1.387.917                | -                        | 1.352.940       |  |
| Previsión por obsolescencia                       | 169.886         | (17.212)                 | (28.293)             | -                        | 124.381         | 5.976.919       | (726.530)                | -                        | 5.250.389       |  |
| Pasivo por arrendamientos                         | -               | 50.261                   | -                    | -                        | 50.261          | -               | 2.121.623                | -                        | 2.121.623       |  |
| Provisiones                                       | 37.661          | 11.942                   | (6.272)              | -                        | 43.331          | 1.324.994       | 504.094                  | -                        | 1.829.088       |  |
| Otras provisiones                                 | 18.853          | 5.480                    | (3.140)              | -                        | 24.203          | 663.280         | 358.347                  | -                        | 1.021.627       |  |
| Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos | 195.861         | (238.715)                | (29.672)             | -                        | (69.516)        | 6.890.782       | (9.825.184)              | -                        | (2.934.402)     |  |

|                                                   | US\$            |                          |                      |                          |                 | \$              |                          |                          |                 |  |
|---------------------------------------------------|-----------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|-----------------|--|
|                                                   | Saldos a Jun-18 | Reconocido en Resultados | Diferencia de cambio | Reconocido en Patrimonio | Saldos a Jun-19 | Saldos a Jun-18 | Reconocido en Resultados | Reconocido en Patrimonio | Saldos a Jun-19 |  |
| Inventarios                                       | (214.232)       | (35.248)                 | 22.628               | -                        | (226.852)       | (6.741.027)     | (1.240.088)              | -                        | (7.981.115)     |  |
| Propiedades, planta y equipo                      | 400.001         | (160.445)                | (42.249)             | -                        | 197.307         | 12.586.440      | (5.644.759)              | -                        | 6.941.681       |  |
| Deudores incobrables                              | 261.151         | (234.562)                | (27.583)             | -                        | (994)           | 8.217.396       | (8.252.373)              | -                        | (34.977)        |  |
| Previsión por obsolescencia                       | 154.876         | 31.368                   | (16.358)             | -                        | 169.886         | 4.873.346       | 1.103.573                | -                        | 5.976.919       |  |
| Provisiones                                       | 48.683          | (5.880)                  | (5.142)              | -                        | 37.661          | 1.531.870       | (206.876)                | -                        | 1.324.994       |  |
| Otras provisiones                                 | 22.440          | 5.480                    | (1.976)              | (7.271)                  | 18.853          | 706.102         | 192.788                  | (235.610)                | 663.280         |  |
| Impuesto diferido no recuperable                  | (113.585)       | 101.589                  | 11.996               | -                        | -               | (3.574.133)     | 3.574.133                | -                        | -               |  |
| Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos | 559.334         | (297.698)                | (58.684)             | (7.271)                  | 195.861         | 17.599.994      | (10.473.602)             | (235.610)                | 6.890.782       |  |

## Nota 21 - Partes relacionadas

### 21.1 Saldos con partes relacionadas

Durante los ejercicios terminados el 30 de junio de 2020 y 2019 no existen saldos con partes relacionadas.

### 21.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante los ejercicios terminados el 30 de junio de 2020 y 2019 no se realizaron transacciones con partes relacionadas.

### 21.3 Compensaciones recibidas por el personal clave de la dirección

Las retribuciones a los directores y personal clave de la gerencia por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2020 ascendieron a US\$ 1.057.531 equivalentes a \$ 41.192.645 (US\$ 1.199.561 equivalentes a \$ 39.590.961 al 30 de junio de 2019).

## Nota 22 - Arrendamientos

### 22.1 Arrendamiento como arrendatario

La Sociedad arrienda una finca sita en sus oficinas centrales de Montevideo ubicada en Luis Alberto de Herrera 3113, departamento de Montevideo, en régimen de arrendamiento operativo. Dicho arrendamiento se firmó el 12 de julio de 2013 por un período de cinco años y se renovó el 1º de enero de 2019 por igual período. El mismo se encuentra pactado en Dólares Estadounidenses.

A continuación, se presenta un detalle del importe neto en libros y la evolución del activo por derecho de uso en el ejercicio:

|                                      | US\$           |                | \$               |                  |
|--------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                                      | Inmuebles      | Total          | Inmuebles        | Total            |
| Saldos al 30 de junio de 2019        | -              | -              | -                | -                |
| Saldos al 1 de julio de 2019         | 250.163        | 250.163        | 8.801.235        | 8.801.235        |
| Incrementos                          | -              | -              | -                | -                |
| Bajas                                | -              | -              | -                | -                |
| Depreciación                         | (55.596)       | (55.596)       | (2.177.663)      | (2.177.663)      |
| Ajuste por conversión                | -              | -              | 1.589.491        | 1.589.491        |
| <b>Saldos al 30 de junio de 2020</b> | <b>194.567</b> | <b>194.567</b> | <b>8.213.063</b> | <b>8.213.063</b> |

En calidad de arrendataria la Sociedad reconoció US\$ 7.762 equivalentes a \$ 302.591 como gastos por intereses sobre el pasivo por arrendamiento.

Durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2019 el gasto por arrendamiento reconocido bajo NIC 17 ascendió a US\$ 60.424 equivalentes a \$ 1.989.920.

La salida de efectivo por arrendamiento se revela en la Nota 12.

Los pagos por arrendamiento operativo no cancelables serán efectuados de la siguiente forma:

|                      | US\$             |                  | \$               |                  |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                      | 30 de junio 2020 | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2020 | 30 de junio 2019 |
| Menos de un año      | 58.220           | 56.880           | 2.457.600        | 2.001.152        |
| Entre 1 año y 5 años | 153.072          | 211.293          | 6.461.494        | 7.433.705        |
|                      | <b>211.293</b>   | <b>268.173</b>   | <b>8.919.094</b> | <b>9.434.857</b> |

## 22.2 Arrendamiento como arrendador

La Sociedad percibe ingresos por arrendamientos correspondientes al alquiler de un depósito (Nota 3.9). Dicho arrendamiento se firmó el 18 de diciembre de 2019 por un período de cinco años, con opción de la arrendataria de rescindir al tercer año. El mismo se encuentra pactado en Pesos Uruguayos.

Al 30 de junio de 2020 y 30 de junio de 2019 los pagos futuros mínimos del arrendamiento por recibir bajo arrendamientos no cancelables son los siguientes:

|                      | US\$             |                  | \$               |                  |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                      | 30 de junio 2020 | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2020 | 30 de junio 2019 |
| Menos de un año      | 21.321           | -                | 900.000          | -                |
| Entre 1 año y 5 años | 31.981           | -                | 1.350.000        | -                |
|                      | <b>53.302</b>    | <b>-</b>         | <b>2.250.000</b> | <b>-</b>         |

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2020, en relación con estos arrendamientos operativos fueron reconocidos en el estado de resultados US\$ 34.182 equivalentes a \$ 1.261.245 (US\$ 109.511 equivalentes a \$ 3.592.079 al 30 de junio de 2019).

## **Nota 23 - Patrimonio**

### **23.1 Capital**

El capital integrado al 30 de junio de 2020 y 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 la Sociedad.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

|                                                 | <b>30 de junio<br/>2020</b>    | <b>30 de junio<br/>2019</b>    |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                 | <b>Acciones<br/>ordinarias</b> | <b>Acciones<br/>ordinarias</b> |
| Acciones en circulación al inicio del ejercicio | 224.640.000                    | 224.640.000                    |
| Acciones en circulación al final del ejercicio  | 224.640.000                    | 224.640.000                    |

### **23.2 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 resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado la cual se ha completado totalmente.

### **23.3 Reserva especial**

El saldo al 30 junio 2020 y 2019 asciende a \$ 31.706.408 (equivalentes a US\$ 1.382.251) y corresponde a la constitución de la reserva por exoneración para inversiones artículo 447 de la Ley 15.903.

### **23.4 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.

### **23.5 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 terminado el 30 de junio de 2010 la Sociedad cambió su moneda funcional del Peso Uruguayo al Dólar Estadounidense, por lo que desde dicha fecha este rubro no ha tenido movimientos en Dólares Estadounidenses. A partir de dicha fecha los movimientos en este capítulo en Pesos Uruguayos corresponden a las diferencias surgidas por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos, patrimonio neto y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del ejercicio, las que se exponen directamente en el patrimonio en esta cuenta, excepto el ajuste por conversión de los resultados acumulados que a partir del presente ejercicio se expone directamente en el patrimonio en el rubro de Resultados acumulados.

### **23.6 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.

El Directorio de la Sociedad, con fecha 29 de abril de 2020 resolvió aprobar la distribución de un dividendo provisorio contra resultados acumulados por \$ 128.098.280 (US\$ 2.980.000).

### **Nota 24 - 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 25 - Resultado por acción**

#### ***Ganancia/ (Pérdida) básica y diluida por acción***

El cálculo de la ganancia/ (pérdida) básica por acción en los ejercicios terminados el 30 de junio de 2020 y 2019 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

La ganancia básica por acción al 30 de junio de 2020 asciende a US\$ 0,012 equivalentes a \$ 0,455.

La ganancia básica por acción al 30 de junio de 2019 asciende a US\$ 0,015 equivalentes a \$ 0,487.

La ganancia diluida por acción al 30 de junio de 2020 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,012 equivalentes a \$ 0,455.

La ganancia diluida por acción al 30 de junio de 2019 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,015 equivalentes a \$ 0,487.

### **Nota 26 - Beneficios fiscales**

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 82.267/017 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1988, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo adquirir maquinarias, equipos e instalaciones para el área de corrugado. En el mes de diciembre de 2019 fue presentada la solicitud de ampliación de dicho proyecto con los siguientes beneficios fiscales para la Sociedad:

- a) Exoneración del pago de IRAE por un total de Unidades Indexadas 617.698, correspondiente al 27,55% de la inversión elegible, aplicable por un plazo de cuatro años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratorio promocional. En ese caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la presente resolución.

- b) A efectos del Impuesto al Patrimonio, se consideran activos exentos los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por el término de diez años a partir de su incorporación y los bienes muebles del activo fijo por el término de su vida útil.

Los beneficios antes mencionados fueron considerados en las estimaciones de impuestos realizadas por la Dirección de la Sociedad al 30 de junio de 2020. De la exoneración mencionada en el literal a) se utilizaron Unidades Indexadas 617.698 (US\$ 67.164 equivalentes a \$ 2.616.166).

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 83.219/018 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la adquisición de maquinaria, equipos y realización de mejoras fijas en el área de corrugado. En el mes de diciembre de 2019 fue presentada la solicitud de ampliación de dicho proyecto con los siguientes beneficios más significativos para la Sociedad:

- a) Exoneración del pago de IRAE por un total de Unidades Indexadas 245.625, correspondiente al 29,68% de la inversión elegible, aplicable por un plazo de cuatro años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019.
- b) A efectos del Impuesto al Patrimonio, se consideran activos exentos los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por el término de diez años a partir de su incorporación y los bienes muebles del activo fijo por el término de su vida útil.

Los beneficios antes mencionados fueron considerados en las estimaciones de impuestos realizadas por la Dirección de la Sociedad al 30 de junio de 2020. De la exoneración mencionada en el literal a) se utilizaron Unidades Indexadas 245.625 (US\$ 26.138 equivalentes a \$ 1.018.117).

Por borrador de resolución del Poder Ejecutivo N° 84.507/020 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo aumentar la capacidad productiva de la máquina de papel y mejorar la calidad del producto final, con los siguientes beneficios fiscales para la Sociedad:

- a) Exoneración del pago de IRAE por un total de Unidades Indexadas 8.273.306, equivalente al 33,51% de la inversión elegible, aplicable por un plazo de cinco años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de julio de 2019 y el 30 de junio de 2020 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios desde la declaratoria promocional. En ese caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria.
- b) A efectos del Impuesto al Patrimonio, se consideran activos exentos los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por el término de diez años a partir de su incorporación y los bienes muebles del activo fijo por el término de su vida útil.

Los beneficios antes mencionados fueron considerados en las estimaciones de impuestos realizadas por la Dirección de la Sociedad al 30 de junio de 2020. De la exoneración mencionada en el literal a) se utilizaron Unidades Indexadas 6.853.478 aproximadamente (US\$ 823.061 equivalentes a \$ 32.059.887).

Es importante señalar que en todos los casos las resoluciones se encuentran pendientes de aprobación por parte del Poder Ejecutivo, no obstante el artículo 29 del Decreto N° 143/018 contempla este tipo de situaciones estableciendo que “las empresas que hayan presentado la solicitud de declaratoria promocional y tengan pendiente de resolución por parte del Poder Ejecutivo la obtención de beneficios en relación al IRAE y al IP, podrán liquidar y abonar dichos tributos considerando la hipótesis de que los referidos beneficios hubiesen sido aprobados en las condiciones solicitadas.

En caso de que la resolución del Poder Ejecutivo no otorgue la totalidad de los beneficios

solicitados en el proyecto presentado a su consideración, las diferencias resultantes, podrán ser abonadas, sin multas ni recargos, hasta el tercer mes siguiente a dicha resolución”.

A los efectos del control y seguimiento de los proyectos, la Sociedad deberá presentar ante las autoridades competentes y dentro de los plazos reglamentados sus estados financieros, acompañados por informe de profesional habilitado y un documento en el que conste el cumplimiento de los resultados esperados por los proyectos que justificaron el otorgamiento de los beneficios.

El incumplimiento de las obligaciones formales asumidas hará caer los beneficios utilizados debiendo reliquidar los tributos más multas y recargos. Si la Sociedad no cumple con los objetivos establecidos en el proyecto se deberán reliquidar los tributos exonerados (sin multas ni recargos) y en la misma proporción del beneficio utilizado.

## **Nota 27 - Hechos relevantes**

### ***Hechos relevantes informados al Banco Central del Uruguay***

Con fecha 20 de agosto de 2019 la Sociedad fue notificada de una demanda laboral en la que figura como parte demandada junto con otras empresas. La suma reclamada es en Pesos Uruguayos y asciende a \$ 22.342.898 (equivalente a US\$ 529.302), dicha suma deberá oportunamente ajustarse de acuerdo a lo previsto legalmente. A la fecha se ha contestado dicha demanda en tiempo y forma, y la Dirección de la Sociedad, a partir de lo informado por sus asesores legales, entiende que la misma es por completo improcedente y que es muy poco probable que se deban desembolsar recursos futuros como resultado de tal demanda.

Con fecha 15 de julio 2020, la Sociedad fue notificada de una demanda declarativa en la que figura como parte demandada junto con otras empresas. A la fecha se ha contestado en tiempo y forma la demanda, oponiéndose las excepciones de falta de jurisdicción, incompetencia, falta de legitimación sustancial pasiva de Pamer S.A, falta de legitimación sustancial activa de la demandante, de transacción y de prescripción, sin perjuicio de rechazarse en cuanto al fondo. La Dirección de la Sociedad, a partir de lo informado por sus asesores legales, entiende que la demanda es por completo improcedente; no tiene en si misma un contenido patrimonial sino que su objetivo es meramente una declaración de certeza respecto de una supuesta situación jurídica, que, en cuanto a Pamer S.A., seguramente será desestimada.

### ***Contexto económico***

Durante las primeras semanas del 2020 se inició la propagación de un nuevo virus, conocido como COVID 19, que a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros se ha extendido a muchos países en diversos continentes. Con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud lo declaró pandemia.

La Sociedad ha operado con razonable continuidad desde el inicio de la pandemia a la fecha y si bien ha sufrido el impacto de la misma, dicho impacto ha sido moderado. Desde el punto de vista sanitario, la Sociedad implementó las medidas sugeridas por el gobierno, incluso contando con la colaboración de una médica laboralista.

La Dirección considera, en aplicación de las normas contables vigentes, que este constituye un hecho que no ha tenido impacto relevante en los presentes estados financieros.

## **Nota 28 - Hechos posteriores**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros al 30 de junio de 2020 en forma significativa.

—:—