

# **PAMER S.A**

**Informe dirigido al Directorio referente a  
la compilación sobre los Estados Financieros  
Intermedios Consolidados Condensados  
expresados en Pesos Uruguayos por el período de  
tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019**

PAMER S.A  
31 de octubre de 2019

Este informe contiene 20 páginas

## Contenido

Informe de compilación sobre los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados	3
Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados:	
Estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de setiembre de 2019	4
Estado de resultados consolidado condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019	5
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019	6
Estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019	7
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019	8
Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de setiembre de 2019	9

—•—

## **Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**

Señores del Directorio de  
**PAMER S.A.**

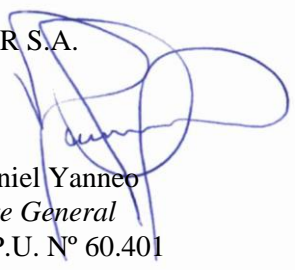
Sobre la base de la información proporcionada por la Administración y, de acuerdo a la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 según lo establecido por el pronunciamiento N°18 emitido por el Colegio de Contadores Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el estado de situación financiera intermedia consolidado condensado de PAMER S.A. al 30 de setiembre de 2019, y los correspondientes estados de resultados consolidado y estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado condensados, de flujos de efectivo consolidado condensado y de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el periodo 1° de julio de 2019 al 30 de setiembre de 2019 , sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

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

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

Montevideo, 31 de octubre de 2019

PAMER S.A.

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

## Estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de setiembre de 2019

**Expresado en Pesos Uruguayos**

	<u>Nota</u>	<u>30 de Setiembre de 2019</u>	<u>30 de junio de 2019</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		370.146.347	267.988.401
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	387.025.757	402.149.118
Inventarios	7	310.041.552	287.092.086
Activos por impuesto a la rentas corrientes		9.496.114	8.920.783
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>1.076.709.770</u>	<u>966.150.388</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	8	485.674.910	465.231.956
Activos por impuestos diferidos		6.890.774	6.890.782
Activos intangibles	8	478.233	565.235
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	43.136.438	41.191.824
Inversiones	3.4	-	-
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>536.180.356</u>	<u>513.879.797</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>1.612.890.126</u>	<u>1.480.030.185</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	279.916.771	258.362.289
Otras deudas financieras	11	1.628.751	-
Préstamos y obligaciones	10	8.334.441	9.146.687
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>289.879.963</u>	<u>267.508.976</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Otras deudas financieras	11	6.645.917	
Préstamos y obligaciones	10	21.089.308	21.820.967
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>27.735.222</u>	<u>21.820.967</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>317.615.185</u>	<u>289.329.943</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	15	224.640.000	224.640.000
Otras reservas		490.689.587	428.737.723
Reservas		79.739.383	79.739.383
Resultados acumulados		500.205.972	457.583.136
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>1.295.274.941</u>	<u>1.190.700.242</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>1.612.890.126</u>	<u>1.480.030.185</u>

Las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## Estado de resultados consolidado condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019

### Expresado en Pesos Uruguayos

		Por el período de tres meses terminado el 30 de Setiembre de 2019	
	Nota	2019	2018
Ingresos por ventas locales		335.140.216	315.003.256
Ingresos por exportaciones		42.586.197	47.897.153
		377.726.413	362.900.409
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(2.674.132)	(3.469.189)
<b>Ingresos operativos Netos</b>		375.052.281	359.431.220
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	12	(262.076.445)	(247.341.216)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		112.975.836	112.090.004
<b>Otros ingresos</b>		1.030.957	892.272
		1.030.957	892.272
<b>Gastos de Distribución y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales		(4.910.050)	(4.625.823)
Gastos directos de ventas		(28.400.371)	(29.978.678)
Amortizaciones y depreciaciones		(896.193)	(662.355)
		(34.206.614)	(35.266.856)
<b>Gastos de Administración</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales		(14.903.579)	(14.374.574)
Impuestos, tasas y contribuciones		(39.476)	(23.378)
Amortizaciones y depreciaciones		(1.459.317)	(1.080.605)
Otros		(5.364.034)	(6.955.764)
		(21.766.406)	(22.434.321)
<b>Deudores Incobrables</b>		(1.292.968)	(950.744)
<b>Otros egresos</b>		(773.264)	(784.363)
		(773.264)	(784.363)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		55.967.541	53.545.992
<b>Resultados Financieros</b>			
Ingresos financieros		3.118.232	861.687
Costos financieros		(1.142.748)	(1.358.582)
		1.975.484	(496.895)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		57.943.025	53.049.097
<b>Impuesto a la Renta</b>	14	(15.320.189)	(15.330.774)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		42.622.836	37.718.323
<b>GANANCIA BÁSICA Y DILUÍDA POR ACCIÓN</b>		0,190	0,168

Las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## **Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019**

**Expresado en Pesos Uruguayos**

	<u>30 de</u> <u>Setiembre de</u> <u>2019</u>	<u>30 de</u> <u>Setiembre de</u> <u>2018</u>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>	<u>42.622.836</u>	<u>37.718.323</u>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuesto	<u>61.951.862</u>	<u>59.309.919</u>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO</b>	<u>104.574.698</u>	<u>97.026.289</u>

Las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## Estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019

Expresado en Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>\$</u>	
		<u>30 de setiembre de 2019</u>	<u>30 de setiembre 2018</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del período		42.622.836	37.718.323
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8	16.570.962	12.309.579
Amortizaciones de activos intangibles	8	111.641	115.618
Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar		1.292.968	950.744
Resultado por deterioro de inventarios		-	830.850
Resultado por impuesto a la renta		15.320.189	15.330.774
Resultado por reintegros de exportaciones		(1.549.892)	-
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(1.305.497)	(861.687)
Intereses perdidos y gastos financieros		1.142.748	505.623
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>		<u>74.205.955</u>	<u>66.899.824</u>
<b>Cambios en:</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		35.643.519	(15.863.305)
Activos/Pasivo por impuesto a las rentas corrientes		735.586	-
Inventarios		(8.484.812)	16.430.800
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		7.948.896	(36.265.603)
<b>Flujos procedentes de actividades de operación</b>		<u>35.843.189</u>	<u>31.201.716</u>
Impuesto a la renta pagado		(15.895.487)	(12.030.029)
<b>Flujos netos generados por actividades de operación</b>		<u>94.153.657</u>	<u>19.171.687</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(4.886.212)	(8.106.415)
Ingreso por disposición de propiedades, planta y equipo		-	-
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		1.305.497	861.687
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<u>(3.580.715)</u>	<u>(7.244.728)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pagos de préstamos y obligaciones y otras ds financieras		(3.908.187)	(3.090.164)
Distribución de utilidades		-	-
Intereses y gastos financieros pagados		(483.498)	(505.614)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<u>(4.391.685)</u>	<u>(3.595.778)</u>
<b>Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes</b>		15.976.689	12.360.680
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		102.157.946	20.691.861
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>		<u>267.988.401</u>	<u>150.122.116</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	3.3	<u>370.146.347</u>	<u>170.813.977</u>

Las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

## Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019

**Expresado en Pesos Uruguayos**

	Capital	Otras reservas	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutarias	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1 de julio de 2018</b>	224.640.000	303.671.046	44.928.000	31.706.408	204.736	1.349.141	396.447.178	1.002.946.509
Ajuste por aplicación NIIF 9						-	-	
Formación de reservas						-	-	-
Ajuste por conversión		59.309.919					-	59.309.919
Resultado del ejercicio							37.718.323	37.718.323
Distribución de dividendos							-	-
<b>Saldo al 30 de Setiembre de 2018</b>	224.640.000	362.980.965	44.928.000	31.706.408	204.736	1.349.141	434.165.501	1.099.974.751
Ajuste por aplicación NIIF 9							706.839	706.839
Formación de reservas						1.551.098		1.551.098
Ajuste por conversión		65.756.758						65.756.758
Resultado del ejercicio							71.710.796	71.710.796
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(49.000.000)	(49.000.000)
<b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>	224.640.000	428.737.723	44.928.000	31.706.408	204.736	2.900.239	457.583.136	1.190.700.242
Formación de reservas							-	-
Ajuste por conversión		61.951.864						61.951.864
Resultado del ejercicio							42.622.836	42.622.836
Distribución de dividendos								-
								-
<b>Saldo al 30 de Setiembre de 2019</b>	224.640.000	490.689.587	44.928.000	31.706.408	204.736	2.900.239	500.205.972	1.295.274.941

Las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.



## **Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de setiembre de 2019**

### **Nota 1 - Información general**

#### **1.1 Naturaleza Jurídica**

PAMER S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una sociedad anónima abierta que fue constituida el 20 de agosto de 1937 por un período de 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 16/07/2019, 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. Ploder S.A. no ha tenido actividad en el período reportado.

### **Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados**

#### **2.1 Bases de preparación**

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

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados de Pamer S.A., incluyen: a) la Sociedad y b) su subsidiaria: Ploder S.A. (referidas en conjunto como “el Grupo”).

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

Estos son los primeros estados financieros en los que la *NIIF 16- Arrendamientos* ha sido aplicada. Los cambios significativos en las políticas contables respecto a la misma se encuentran descriptos en la nota 3.1.

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

La moneda funcional de los estados financieros intermedios consolidados condensados 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 PAMER S.A.

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\$ = \$ 36,9);
- Los ingresos y egresos se convirtieron al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones; y
- El patrimonio neto, excepto los resultados del período, se convirtieron al tipo de cambio de cierre.

La diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio neto, y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del período, se expone como otros resultados integrales – Ajuste por conversión y se incluye en el rubro Otras reservas en el Estado de cambios en el patrimonio.

### **2.3 Uso de estimaciones contables y juicios**

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de setiembre de 2019, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos de la Dirección del Grupo en la aplicación de las políticas contables del Grupo y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 30 de junio de 2019.

#### ***Medición de los valores razonables***

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo 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, del Grupo 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 pueden 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.

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

## **2.4 Bases de consolidación**

Los estados financieros intermedios consolidados incluyen los saldos contables de PAMER S.A. y su subsidiaria. La inversión en Ploder S.A. fue consolidada línea a línea.

### ***Subsidiarias***

Las empresas subsidiarias son aquellas controladas por PAMER S.A.. Existe control cuando la Sociedad está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la participada. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de toma de control hasta la fecha de cese del mismo.

### ***Pérdida de control***

Cuando ocurre pérdida de control, el Grupo da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, las participaciones no controladoras y los otros componentes de patrimonio relacionados con la subsidiaria. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de una pérdida de control se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierde el control.

### ***Saldos y transacciones eliminadas en la consolidación***

Todos los saldos y transacciones significativas y cualquier ingreso o gasto no realizado entre las empresas del Grupo fueron eliminados en la consolidación.

## **Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

Excepto por lo expresado en la nota 3.1, las políticas contables aplicadas por el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 30 de junio de 2019 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha. Por otra parte, la política para el reconocimiento y medición del impuesto a la renta en el período intermedio se describe en la Nota 14.

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

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

El Grupo ha adoptado por primera vez la NIIF 16 – *Arrendamientos* a partir del 1° de julio de 2019.

La NIIF 16 introduce un modelo único de contabilidad de arrendamiento en el balance general para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento. Hay exenciones de reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de artículos de bajo valor. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar al estándar actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza las guías de contabilización existentes para los arrendamientos, incluidas la NIC 17 – *Arrendamientos*, la CINIIF 4 – *Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*, la SIC 15 – *Arrendamientos operativos – Incentivos* y la SIC 27 – *Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento*.

### *Arrendamientos en los que la Sociedad es un arrendatario*

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

La Sociedad reconoce nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos. La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambia porque la Sociedad reconoce un cargo por depreciación para los activos por derecho de uso y los gastos por intereses sobre los pasivos por arrendamiento.

Anteriormente, la Sociedad reconocía el gasto de arrendamiento de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, y reconocía los activos y pasivos solo en la medida en que había una diferencia temporal entre los pagos de arrendamiento y el gasto reconocido. Además, la Sociedad ya no reconoce provisiones para arrendamientos que considere onerosas. En cambio, la Sociedad incluye los pagos adeudados en virtud del arrendamiento en su pasivo por arrendamiento.

La Sociedad presenta el derecho de uso de los activos en “Propiedades, planta y equipo” y el pasivo por arrendamiento en “Otras deudas financieras” en el Estado de situación financiera.

#### *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, el Grupo reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento de US\$ 250.163 equivalentes a \$ 8.801.234 al 1 de julio de 2019. También en relación a este arrendamiento el Grupo reconoció depreciación y resultados financieros en lugar de gastos por arrendamiento operativo durante el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019.

Otras nuevas normas contables e interpretaciones y modificaciones a las ya existentes que hayan entrado en vigencia en el presente ejercicio, no impactan significativamente en los estados financieros intermedios del Grupo y tampoco se espera que impacten significativamente en los estados financieros anuales de la misma.

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

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

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>set-19</b>	<b>set-18</b>	<b>set-19</b>	<b>Jun-19</b>
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	0,028	0,031	0,027	0,028
Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense)	0,019	0,029	0,017	0,024
Euros (por Dólar Estadounidense)	1,099	1,164	1,090	1,137
Reales (por Dólar Estadounidense)	0,241	0,242	0,245	0,258

### **3.3 Definición de fondos**

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

	<b>30 de Setiembre de 2019</b>	<b>30 de Junio de 2019</b>
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera condensado</i>		
Disponibilidades	372.113.423	269.306.037
Previsión para efectivo y equivalente de efectivo	(1.967.076)	(1.317.636)
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo condensado</i>	<b>370.146.347</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 a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2020 y la aplicación anticipada está permitida. Sin embargo, el Grupo no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros. Se estima que las mismas no tendrán impacto en los estados financieros de la Sociedad en el ejercicio de adopción inicial.

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

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

#### **Nota 6 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

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

	<b>30 de Setiembre de 2019</b>	<b>30 de junio de 2019</b>
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza	144.213.896	182.855.173
Deudores por exportaciones	57.330.711	66.941.214
Documentos a cobrar	191.103.844	157.703.280
Anticipos a proveedores	3.193.626	3.467.960
Adelantos al personal	1.457.524	1.262.225
Crédito fiscal	593.436	4.731.486
Deudores varios	7.519.400	1.745.661
	405.412.437	418.706.999
Menos: Previsión para deudores incobrables	(18.386.680)	(16.557.881)
	<b>387.025.757</b>	<b>402.149.118</b>
<b>No corriente</b>		
Documentos a cobrar	27.704.250	26.386.500
Deudores en gestión	65.782.187	62.760.431
	93.486.437	89.146.931
Menos: Previsión para deudores incobrables	(50.349.998)	(47.955.107)
	<b>43.136.438</b>	<b>41.191.824</b>

## **Nota 7 - Inventarios**

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>30 de Setiembre de 2019</u>	<u>30 de junio de 2019</u>
<b>Corriente</b>		
Productos terminados	15.805.238	18.270.435
Papeles terminados	60.111.631	34.769.843
Productos en proceso	4.209.857	6.302.222
Materias primas y suministros	135.741.645	145.320.764
Repuestos para maquinarias	79.684.622	74.914.053
Importaciones en trámite	35.597.261	27.619.453
	<u>331.150.254</u>	<u>307.196.770</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	<u>(21.108.702)</u>	<u>(20.104.684)</u>
	<u>310.041.552</u>	<u>287.092.086</u>

## Nota 8 - Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

### 8.1 Conciliación del valor en libros

<i>(Expresado en pesos uruguayos)</i>	Inmuebles Terrenos	Inmuebles Mejoras	Mejoras en inmuebles arrendados	Maquinarias, equipos y herramientas	Muebles y útiles	Equipos de computación	Equipo de transporte	Obras en curso	Clisé	Maquinarias y equipos en trámite de importación	Repuestos para maquinaria	Activo por derecho de uso	Total
<b>Costo</b>													
<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
Altas	-	1.259.394	-	3.772.890	124.820	131.925	-	835.828	2.314.234	-	1.091.644	8.801.234,00	18.331.969
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	694.847,8	-	(694.848)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	(1.259.394)	-	(2.690.281)	-	-	(3.949.675)
Ajuste por conversión	1.010.345	15.539.656	245.196	93.480.548	2.798.703	1.047.339	4.938.570	126.173	2.305.345	-	1.566.554,3	439.536,39	123.497.966
<i>Saldo al 30 de setiembre de 2019</i>	21.241.402	325.086.906	5.154.985	1.965.672.018	58.855.076	22.009.746	103.828.023	4.382.674	49.190.010	-	33.319.398	9.240.770	2.597.981.008
<b>Depreciación y pérdida por deterioro</b>													
<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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	1.555.148	-	11.989.476	164.979	196.446	838.363	-	1.313.135	-	-	513.415	16.570.962
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por conversión	-	10.116.917	-	79.756.596	2.643.074	987.513	4.517.774	-	1.959.705	-	189.916	-	100.171.495
<i>Saldo al 30 de setiembre de 2019</i>	-	208.341.521	4.909.789	1.681.074.064	55.626.860	20.832.156	95.279.218	-	41.736.160	-	3.992.914	513.415	2.112.306.097
<b>Importe en libros</b>													
<i>Al 30 de setiembre de 2019</i>	21.241.402	116.745.385	245.196	284.597.954	3.228.216	1.177.590	8.548.805	4.382.674	7.453.849	-	29.326.484	8.727.355	485.674.910
<i>Al 30 de junio de 2019</i>	20.231.057	111.618.399	-	279.090.588	3.112.746	1.182.285	8.966.372	4.680.067	6.107.111	2.690.281	27.553.050	-	465.231.956

## 8.2 Conciliación del valor en activos intangibles

	<u>Otros Intangibles</u>	<u>TOTAL</u>
<b>Costo</b>		
<i>Saldo 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>Saldo al 30 de junio de 2019</i>	<u>11.107.697</u>	<u>11.107.697</u>
Altas	-	-
Ajuste por conversión	554.722	554.722
<i>Saldo al 30 de setiembre de 2019</i>	<u>11.662.419</u>	<u>11.662.419</u>
<b>Amortización y pérdida por deterioro</b>		
<i>Saldo 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>Saldo al 30 de junio de 2019</i>	<u>10.542.462</u>	<u>10.542.462</u>
Amortización	111.641	111.641
Ajuste por conversión	530.083	-
<i>Saldo al 30 de setiembre de 2019</i>	<u>11.184.186</u>	<u>11.184.186</u>
<b>Importe en libros</b>		
<i>Al 30 de setiembre de 2019</i>	<u>478.233</u>	<u>478.233</u>
<i>Al 30 de junio de 2019</i>	<u>565.235</u>	<u>565.235</u>

## 8.3 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo \$ 14.231.114 (\$ 10.582.837 al 30 de setiembre de 2018) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes \$ 2.339.848 (\$ 1.726.741 al 30 de setiembre de 2018) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de activos intangibles \$ 95.978 (\$ 99.399 al 30 de setiembre de 2018) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes \$ 15.663 (\$ 16.218 al 30 de setiembre de 2018) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.



## Nota 9 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<b>30 de Setiembre de 2019</b>	<b>30 de junio de 2019</b>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	84.773.804	73.141.091
Proveedores de plaza	93.592.259	79.650.183
Documentos a pagar	15.397.031	19.229.672
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	67.529.766	65.799.698
Anticipos recibidos de clientes	1.725.732	1.400.842
Dividendos a pagar	13.075.090	2.195.216
Acreedores fiscales	-	13.075.074
Otras deudas	3.823.088	3.870.513
	<u>279.916.771</u>	<u>258.362.289</u>

## Nota 10 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	<b>30 de Setiembre 2018</b>							
	<b>Menor a 1 año</b>		<b>1 año a 3 años</b>		<b>Más de 3 años</b>		<b>Total</b>	
	<b>US\$</b>	<b>Equiv. \$</b>	<b>US\$</b>	<b>Equiv. \$</b>	<b>US\$</b>	<b>Equiv. \$</b>	<b>US\$</b>	<b>Equiv. \$</b>
Préstamos bancarios tasa fija	225.627	8.334.441	409.897	15.141.171	161.026	5.948.137	796.550	29.423.749
	<u>225.627</u>	<u>8.334.441</u>	<u>409.897</u>	<u>15.141.171</u>	<u>161.026</u>	<u>5.948.137</u>	<u>796.550</u>	<u>29.423.749</u>
	<b>30 de junio de 2019</b>							
	<b>Menor a 1 año</b>		<b>1 año a 3 años</b>		<b>Más de 3 años</b>		<b>Total</b>	
	<b>US\$</b>	<b>Equiv. \$</b>	<b>US\$</b>	<b>Equiv. \$</b>	<b>US\$</b>	<b>Equiv. \$</b>	<b>US\$</b>	<b>Equiv. \$</b>
Préstamos bancarios tasa fija	259.982	9.146.687	406.535	14.302.714	213.696	7.518.253	880.213	30.967.654
	<u>259.982</u>	<u>9.146.687</u>	<u>406.535</u>	<u>14.302.714</u>	<u>213.696</u>	<u>7.518.253</u>	<u>880.213</u>	<u>30.967.654</u>

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

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 Republica Oriental del Uruguay aplicables a las actividades que realiza la Sociedad; así como mantener un EBJTDA/(Servicio de deuda más Costas Financieros) superior a 1,20.

## Nota 11 – Otras deudas financieras

	<u>set-19</u>	<u>Jun-19</u>
Corto plazo	1.628.751	-
Largo plazo	6.645.917	-

Otras deudas financieras corresponden al pasivo por arrendamiento de acuerdo a la NIIF 16 – Arrendamientos. Ver Nota 3.1.

## Nota 12 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>30 de Setiembre de 2019</u>	<u>30 de Setiembre de 2018</u>
Materias primas y materiales	151.647.782	148.272.353
Retribuciones personales y cargas sociales	54.629.448	52.105.933
Gastos de producción	38.681.495	32.840.906
Amortizaciones	14.327.092	10.682.237
Otros	4.340.520	5.179.011
Reintegros de exportaciones	(1.549.892)	(1.739.224)
	<u>262.076.445</u>	<u>247.341.216</u>

## Nota 13 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

### 13.1 Saldos con partes relacionadas

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

### 13.2 Transacciones con partes relacionadas

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

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

El monto remunerado al mismo en el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019 ascendió a \$ 8.270.831 (\$ 8.169.954 al 30 de setiembre de 2018).

## Nota 14 - Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación, de la administración de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa tributaria efectiva de la Sociedad respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019 fue de 26% (pérdida) (período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2018: 29% pérdida).

## **Nota 15 - Patrimonio**

### **15.1 Capital**

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

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	<u>set-19</u>	<u>Jun-19</u>
	<u>Acciones ordinarias</u>	<u>Acciones ordinarias</u>
Acciones en circulación al inicio	224.640.000	224.640.000
Acciones en circulación al final	224.640.000	224.640.000

### **15.2 Reserva legal**

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

Al 30 de setiembre de 2019, el fondo de reserva legal de la Sociedad asciende a \$ 44.928.000 alcanzando el 20% del capital integrado.

### **15.3 Reserva especial**

El saldo al 30 de setiembre de 2019 que asciende a \$ 31.706.408 (\$ 31.706.408 al 30 de junio de 2019) corresponde a la constitución de la reserva por exoneración para inversiones art. 447, ley 15.903.

### **15.4 Otras reservas**

El rubro Otras reservas incluye la reexpresión del capital, reservas, resultados acumulados y del propio rubro hasta la fecha en que la Sociedad dejó de computar las variaciones del poder adquisitivo de la moneda local en sus balances. A partir del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2010 la Sociedad cambió su moneda funcional del Peso Uruguayo al Dólar Estadounidense, por lo que desde dicha fecha las diferencias surgidas por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del ejercicio, se exponen directamente en el patrimonio de esta cuenta.

### **15.5 Distribución de utilidades**

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

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

## **Nota 16 - Instrumentos financieros**

### **16.1 Valor razonable**

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

## **Nota 17 - Garantías otorgadas**

En garantía de fiel cumplimiento de los préstamos y obligaciones con los bancos de plaza por US\$ 28.362 equivalentes a \$ 1.047.650 al 30 de setiembre de 2019 (US\$ 66.296 equivalentes a \$ 2.332.426 al 30 de junio de 2019) la Sociedad otorgó primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes. Esta deuda quedará cancelada en su totalidad en octubre 2019.

## **Nota 18 - Resultado por acción**

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

El cálculo de la ganancia/ (pérdida) básica por acción en los períodos terminados el 30 de setiembre de 2019 y 2018 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el período.

La ganancia básica por acción del período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019 asciende a \$ 0,190.

La ganancia básica por acción del período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2018 asciende a \$ 0,168.

La ganancia diluida por acción del período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2019 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 0,190.

La ganancia diluida por acción del período de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2018 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 0,168.

## **Nota 19 – Demanda laboral**

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. 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.

## **Nota 20 - Hechos posteriores**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados no existen hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros al 30 de setiembre de 2019 en forma significativa.

— · —