

PAMER S.A

**Informe dirigido al Directorio referente a
la compilación sobre los Estados Financieros
Intermedios Condensados expresados en
Pesos Uruguayos por el período de nueve
meses terminado el 31 de marzo de 2020**

PAMER S.A

25 de mayo de 2020

Este informe contiene 20 páginas

Contenido

| | |
|--|---|
| Informe de compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados | 3 |
| Estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2020 | 4 |
| Estado de resultados condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020 | 5 |
| Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020 | 6 |
| Estado de flujos de efectivo condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020 | 7 |
| Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020 | 8 |
| Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2020 | 9 |

—•—

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de
PAMER S.A.

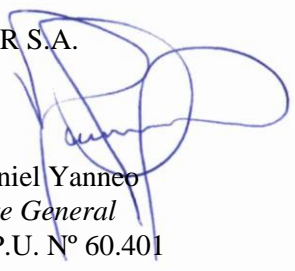
Sobre la base de la información proporcionada por la Administración y, de acuerdo a la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 según lo establecido por el pronunciamiento N°18 emitido por el Colegio de Contadores Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el estado de situación financiera intermedia condensado de PAMER S.A. al 31 de marzo de 2020, y los correspondientes estados condensados de resultados, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo 1° de julio de 2019 al 31 de marzo de 2020, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

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

Montevideo, 25 de mayo de 2020

PAMER S.A.


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

Estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2020

Expresado en Pesos Uruguayos

| | | <i>Pesos Uruguayos</i> | |
|--|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | <u>Nota</u> | <u>31 de Marzo de 2020</u> | <u>30 de junio de 2019</u> |
| ACTIVO | | | |
| Activo Corriente | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 3.3 | 291.606.282 | 267.988.401 |
| Inversiones Temporarias | 3.4 | 161.280.000 | - |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 6 | 350.405.573 | 402.149.118 |
| Inventarios | 7 | 370.822.674 | 287.092.086 |
| Activos por impuesto a la rentas corrientes | | 663.828 | 8.920.783 |
| Total Activo Corriente | | <u>1.174.778.358</u> | <u>966.150.388</u> |
| Activo No Corriente | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 8 | 559.654.244 | 465.231.956 |
| Activos por impuestos diferidos | | 4.977.993 | 6.890.782 |
| Activos intangibles | 8 | 373.296 | 565.235 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar LP | 6 | 40.296.260 | 41.191.824 |
| Total Activo No Corriente | | <u>605.301.793</u> | <u>513.879.797</u> |
| TOTAL ACTIVO | | <u><u>1.780.080.151</u></u> | <u><u>1.480.030.185</u></u> |
| PASIVO | | | |
| Pasivo Corriente | | | |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 9 | 252.517.042 | 258.362.289 |
| Préstamos y obligaciones | 10 | 11.284.955 | 9.146.687 |
| Total Pasivo Corriente | | <u>263.801.997</u> | <u>267.508.976</u> |
| Pasivo No Corriente | | | |
| Préstamos y obligaciones LP | 10 | 26.195.055 | 21.820.967 |
| Total Pasivo No Corriente | | <u>26.195.055</u> | <u>21.820.967</u> |
| TOTAL PASIVO | | <u><u>289.997.052</u></u> | <u><u>289.329.943</u></u> |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital | 14 | 224.640.000 | 224.640.000 |
| Otras reservas | | 701.715.401 | 428.737.723 |
| Reservas | | 81.907.279 | 79.739.383 |
| Resultados acumulados | | 481.820.432 | 457.583.136 |
| TOTAL PATRIMONIO | | <u>1.490.083.112</u> | <u>1.190.700.242</u> |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | <u><u>1.780.080.164</u></u> | <u><u>1.480.030.185</u></u> |

Las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de resultados condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020

Expresado en Pesos Uruguayos

| | <u>Nota</u> | Por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo | | Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo | |
|---|-------------|--|---------------|---|---------------|
| | | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Ingresos por ventas locales | | 883.894.959 | 817.009.847 | 259.232.252 | 249.355.243 |
| Ingresos por exportaciones | | 89.974.216 | 100.700.174 | 25.001.066 | 31.879.904 |
| | | 973.869.175 | 917.710.021 | 284.233.318 | 281.235.147 |
| Descuentos, bonificaciones e impuestos | | (3.815.754) | 824.437 | 590.665 | 5.011.084 |
| Ingresos operativos Netos | | 970.053.421 | 918.534.458 | 284.823.983 | 286.246.231 |
| Costo de los Bienes Vendidos | 11 | (708.214.727) | (660.362.490) | (208.445.204) | (203.852.066) |
| RESULTADO BRUTO | | 261.838.694 | 258.171.968 | 76.378.779 | 82.394.165 |
| Otros ingresos | | 1.121.920 | 2.703.756 | 90.574 | 231.692 |
| | | 1.121.920 | 2.703.756 | 90.574 | 231.692 |
| Gastos de Distribución y Ventas | | | | | |
| Retribuciones personales y cargas sociales | | (10.984.032) | (14.464.521) | (132.927) | (4.655.158) |
| Gastos directos de ventas | | (73.811.284) | (74.943.167) | (22.128.853) | (22.957.271) |
| Amortizaciones y depreciaciones | | (3.453.870) | (2.129.917) | (1.211.668) | (735.956) |
| | | (88.249.186) | (91.537.605) | (23.473.448) | (28.348.385) |
| Gastos de Administración | | | | | |
| Retribuciones personales y cargas sociales | | (47.489.459) | (40.502.982) | (19.498.654) | (13.739.168) |
| Impuestos, tasas y contribuciones | | (337.677) | (398.554) | (284.021) | 3.069.850 |
| Amortizaciones y depreciaciones | | (5.356.547) | (3.478.814) | (1.880.585) | (1.203.242) |
| Otros | | (17.270.840) | (16.110.266) | (4.703.917) | (3.861.897) |
| | | (70.454.523) | (60.490.616) | (26.367.177) | (15.734.457) |
| Deudores Incobrables | | (4.101.506) | (7.272.025) | (9.602.566) | (4.233.391) |
| Otros egresos | | (925.049) | (824.973) | (5.846) | (5.219) |
| | | (925.049) | (824.973) | (5.846) | (5.219) |
| RESULTADO OPERATIVO | | 99.230.350 | 100.750.505 | 17.020.316 | 34.304.405 |
| Resultados Financieros | | | | | |
| Ingresos financieros | | 11.368.961 | 3.148.324 | 6.848.300 | 676.418 |
| Costos financieros | | (2.610.351) | (4.767.057) | (508.512) | (1.294.752) |
| | | 8.758.610 | (1.618.733) | 6.339.788 | (618.334) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | 107.988.960 | 99.131.772 | 23.360.104 | 33.686.071 |
| Impuesto a la Renta | 13 | (32.851.663) | (25.607.716) | (4.333.006) | (8.996.926) |
| RESULTADO DEL PERÍODO | | 75.137.297 | 73.524.056 | 19.027.098 | 24.689.145 |
| GANANCIA BÁSICA Y DILUÍDA POR ACCIÓN | 17 | 0,334 | 0,327 | 0,085 | 0,110 |
| (sobre el resultado del período) | | | | | |

Las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020

Expresado en Pesos Uruguayos

| | Por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo | | Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo | |
|---|--|-------------|--|------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| RESULTADO DEL PERÍODO | 75.137.297 | 73.524.056 | 19.027.098 | 24.689.145 |
| Otros resultados integrales | | | | |
| Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuesto | 272.977.678 | 67.713.266 | 197.948.642 | 35.310.590 |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO | 348.114.975 | 141.237.322 | 216.975.740 | 59.999.735 |

Las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de flujos de efectivo condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020

Expresado en Pesos Uruguayos

| | \$ | \$ |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <u>Nota</u> | <u>31 de marzo de 2020</u> | <u>31 de marzo de 2019</u> |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Resultado del período | 75.137.297 | 73.524.056 |
| Ajustes por: | | |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo | 8 52.742.006 | 39.637.398 |
| Amortizaciones de activos intangibles | 8 339.519 | 357.101 |
| Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar | 4.101.506 | 7.272.025 |
| Resultado por deterioro de inventarios | 1.290.240 | 1.500.030 |
| Resultado por impuesto a la renta | 13 32.851.663 | 25.607.716 |
| Resultado por reintegros de exportaciones | (4.600.298) | (4.681.064) |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros | (4.142.404) | (3.148.324) |
| Intereses perdidos y gastos financieros | 2.610.351 | 4.767.057 |
| Resultado operativo después de ajustes | 159.039.642 | 144.835.995 |
| Cambios en: | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 152.093.061 | 44.008.222 |
| Activos/Pasivo por impuesto a las rentas corrientes | 11.045.341 | 12.110.861 |
| Inventarios | (21.159.118) | (4.224.643) |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | (67.125.123) | (66.641.598) |
| Flujos procedentes de actividades de operación | 235.184.042 | 130.088.837 |
| Impuesto a la renta pagado | (30.848.410) | (32.253.697) |
| Flujos netos generados por actividades de operación | 204.335.632 | 97.835.140 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles | (37.968.337) | (23.133.741) |
| Ingreso por disposición de propiedades, planta y equipo | - | - |
| Intereses cobrados y otros ingresos financieros | 4.142.404 | 3.148.324 |
| Adquisiciones de letras del tesoro | (161.280.000) | - |
| Flujos netos de efectivo por actividades de inversión | (195.105.316) | (19.985.417) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Pagos de préstamos y obligaciones | (7.686.197) | (8.284.009) |
| Pago por distribución de utilidades | (46.429.277) | (45.347.163) |
| Intereses y gastos financieros pagados | (1.859.130) | (2.796.778) |
| Pago de pasivos por arrendamiento financieros | (2.089.652) | - |
| Flujos netos de efectivo por actividades de financiación | (58.064.256) | (56.427.950) |
| Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes | 72.452.440 | 13.311.196 |
| Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes | 23.617.881 | 34.732.969 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del período | 267.988.401 | 150.122.116 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO | 3.3 291.606.282 | 184.855.085 |

Las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020

Expresado en Pesos Uruguayos

| | Capital | Otras reservas | Reserva legal | Reserva especial | Reservas libres | Reservas estatutarias | Resultados acumulados | Total |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Saldo al 1 de julio de 2018 | 224.640.000 | 303.671.046 | 44.928.000 | 31.706.408 | 204.736 | 1.349.141 | 397.154.017 | 1.003.653.348 |
| Ajuste por aplicación NIIF 9 | | | | | | - | - | |
| Formación de reservas | | | | | | 1.551.098 | - | 1.551.098 |
| Ajuste por conversión | | 67.713.266 | | | | | - | 67.713.266 |
| Resultado del ejercicio | | | | | | | 73.524.056 | 73.524.056 |
| Distribución de dividendos | | | | | | | (49.000.000) | (49.000.000) |
| Saldo a 31 de marzo 2019 | 224.640.000 | 371.384.312 | 44.928.000 | 31.706.408 | 204.736 | 2.900.239 | 421.678.073 | 1.097.441.768 |
| Formación de reservas | | | | | | | | - |
| Ajuste por conversión | | 57.353.411 | | | | | | 57.353.411 |
| Resultado del ejercicio | | | | | | | 35.905.063 | 35.905.063 |
| Distribución de dividendos | | | | | | | | - |
| Saldo al 30 de junio de 2019 | 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 | | | | | | 2.167.896 | | 2.167.896 |
| Ajuste por conversión | | 272.977.678 | | | | | | 272.977.678 |
| Resultado del ejercicio | | | | | | | 75.137.297 | 75.137.297 |
| Distribución de dividendos | | | | | | | (50.900.000) | (50.900.000) |
| | | | | | | | | - |
| Saldo al 31 de Marzo de 2020 | 224.640.000 | 701.715.401 | 44.928.000 | 31.706.408 | 204.736 | 5.068.135 | 481.820.432 | 1.490.083.112 |

Las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo 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 16/07/2019, 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.

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

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

2.1 Bases de preparación

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

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

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de los estados financieros de PAMER S.A. es el Dólar Estadounidense y no la moneda local de Uruguay, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para 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\$ = \$ 43,008);
- 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 directamente en el patrimonio en la cuenta Ajuste por conversión del rubro Otras reservas

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de marzo de 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

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

Medición de los valores razonables

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

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

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

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo 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.

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

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

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

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

3.1 Cambio en políticas contables significativas

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

La NIIF 16 ha reemplazado a la NIC 17 – *Arrendamientos*, 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* y ha tenido un efecto en la Sociedad

La NIIF 16 introduce un modelo único contable para los arrendatarios. Como resultado la Sociedad como arrendatario ha reconocido el derecho de uso de los activos que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar al estándar actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros u operativos.

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

Arrendamientos 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.

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 efectuados a la fecha de inicio, descontado por la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar 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 realizados. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos por arrendamientos 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 no ser ejercida.

Impacto en los estados financieros

Como resultado de la aplicación de la NIIF 16, en relación a los arrendamientos que previamente eran clasificados como arrendamientos operativos, la Sociedad reconoció activos por derecho de uso por US\$ 208.466 equivalente a \$8.965.718 y pasivos por arrendamiento por US\$ 199.421 equivalentes a \$8.576.698 al 31 de marzo de 2020.

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

Durante el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020, la Sociedad reconoció US\$ 41.697 equivalente a \$ 1.793.304 por depreciación y US\$ 6.138 equivalente a \$233.397 por gastos por intereses.

3.2 Moneda distinta a la moneda funcional

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

| | Promedio | | Cierre | |
|---|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Mar-20 | Mar-19 | Mar-20 | Mar-19 |
| Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense) | 0,026 | 0,031 | 0,023 | 0,032 |
| Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense) | 0,014 | 0,032 | 0,016 | 0,036 |
| Euros (por Dólar Estadounidense) | 1,105 | 1,083 | 1,101 | 1,167 |
| Reales (por Dólar Estadounidense) | 0,207 | 0,262 | 0,193 | 0,258 |

3.3 Definición de fondos

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

| | \$ | |
|--|------------------------|------------------------|
| | 31 de Marzo de 2020 | 30 de junio de 2019 |
| <i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera condensado</i> | | |
| Disponibilidades | 293.968.282 | 269.306.037 |
| Previsión para efectivo y equivalente de efectivo | (2.361.956) | (1.317.636) |
| <i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo condensado</i> | 291.606.282 | 267.988.401 |

3.4 Inversiones temporarias

Corriente

| | País | mar-2020 | jun -19 |
|-------------------|-------|----------------|---------|
| Letras del tesoro | EE.UU | \$ 161.280.000 | - |

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

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

De las mismas, se anticipa no tendrán impacto en los estados financieros de la Sociedad.

Se detallan a continuación:

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

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

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

Nota 6 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

| | \$ | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| | 31 de Marzo de 2020 | 30 de junio de 2019 |
| Corriente | | |
| Deudores simples plaza | 172.026.065 | 182.855.173 |
| Deudores por exportaciones | 41.477.001 | 66.941.214 |
| Documentos a cobrar | 139.623.709 | 157.703.280 |
| Anticipos a proveedores | 7.313.209 | 3.467.960 |
| Adelantos al personal | 1.202.203 | 1.262.225 |
| Crédito fiscal | 13.135.417 | 4.731.486 |
| Deudores varios | 72.038 | 1.745.661 |
| | <u>374.849.642</u> | <u>418.706.999</u> |
| Menos: Previsión para deudores incobrables | (24.444.070) | (16.557.881) |
| | <u>350.405.573</u> | <u>402.149.118</u> |
| No corriente | | |
| Documentos a cobrar | 21.504.000 | 26.386.500 |
| Deudores en gestión | 77.171.620 | 62.760.431 |
| | <u>98.675.620</u> | <u>89.146.931</u> |
| Menos: Previsión para deudores incobrables | (58.379.360) | (47.955.107) |
| | <u>40.296.260</u> | <u>41.191.824</u> |

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

| | \$ | |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 31 de marzo de 2020 | 30 de junio de 2019 |
| Corriente | | |
| Productos terminados-Cajas | 22.114.843 | 18.270.435 |
| Productos terminados-Papeles | 57.992.460 | 34.769.843 |
| Productos en proceso | 7.337.380 | 6.302.222 |
| Materias primas y suministros | 167.103.455 | 145.320.764 |
| Repuestos para máquinas (*) | 94.117.331 | 74.914.053 |
| Importaciones en trámite | 48.024.281 | 27.619.453 |
| | <u>396.689.750</u> | <u>307.196.770</u> |
| Menos: Previsión por obsolescencia | (25.867.076) | (20.104.684) |
| | <u>370.822.674</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 | Anticipos por compra de P.P.E | 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 | - | - | 2.460.795.532,00 |
| Altas | - | - | - | 5.743.325,51 | 528.212 | 280.852 | 1.064.336 | 5.145.027 | 5.193.385 | - | 1.598.848 | 8.801.234 | 20.476.797 | 48.832.016 |
| Bajas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (2.124.335) | - | - | (2.124.335) |
| Transferencias | - | 4.189.832 | - | 4.596.101 | - | - | - | (6.095.652) | - | (2.690.281) | - | - | - | - |
| Ajuste por conversión | 4.500.263 | 69.561.660 | 1.092.150 | 417.575.620 | 12.519.999 | 4.680.219 | 22.137.184 | 245.396 | 10.717.956 | - | 6.875.431 | 1.957.776 | - | 551.863.654 |
| <i>Saldo al 31 de marzo de 2020</i> | 24.731.320 | 382.039.347 | 6.001.939 | 2.296.333.626 | 68.979.764 | 25.791.552 | 122.090.973 | 3.974.838 | 60.481.773 | - | 37.705.992 | 10.759.010 | 20.476.797 | 3.059.366.868 |
| Depreciación y pérdida 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 | 5.551.525 | 2.046.699 | 9.359.473 | - | 3.768.719 | - | 401.676 | - | - | 208.102.820 |
| <i>Saldo al 30 de junio de 2019</i> | - | 196.669.456 | 4.909.789 | 1.589.327.824 | 52.818.853 | 19.648.309 | 89.923.086 | - | 38.463.372 | - | 3.803.004 | - | - | 1.995.563.637 |
| Bajas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depreciación | - | 4.928.722 | - | 37.936.104 | 533.858 | 590.528 | 2.717.146 | - | 4.450.121 | - | - | 1.585.528 | - | 52.742.006 |
| Deterioro | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajuste por conversión | - | 44.451.778 | 1.092.150 | 358.956.647 | 11.824.913 | 4.456.751 | 20.388.499 | - | 9.182.466 | - | 845.953 | 207.776 | - | 451.406.932 |
| <i>Saldo al 31 de marzo de 2020</i> | - | 246.049.956 | 6.001.939 | 1.986.220.575 | 65.177.625 | 24.695.588 | 113.028.731 | - | 52.095.958 | - | 4.648.958 | 1.793.305 | - | 2.499.712.624 |
| Importe en libros | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Al 31 de marzo de 2020</i> | 24.731.320 | 135.989.391 | - | 310.113.052 | 3.802.139 | 1.095.964 | 9.062.241 | 3.974.838 | 8.385.815 | - | 33.057.035 | 8.965.705 | 20.476.796 | 559.654.244 |
| <i>Al 30 de junio de 2019</i> | 20.231.057 | 111.618.399 | - | 279.090.756 | 3.112.700 | 1.182.173 | 8.966.367 | 4.680.067 | 6.107.059 | 2.690.281 | 27.553.044 | - | - | 465.231.895 |

8.1 Conciliación del valor en activos intangibles

| <i>(Expresados en Pesos Uruguayos)</i> | <u>Otros Intangibles</u> | <u>TOTAL</u> |
|---|------------------------------|-------------------|
| Costo | | |
| <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 | 61.890 | 61.890 |
| Ajuste por conversión | 2.480.157 | 2.480.157 |
| <i>Saldo al 31 de marzo de 2020</i> | <u>13.649.744</u> | <u>13.649.744</u> |
| Amortización y pérdida por deterioro | | |
| <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 | 339.519 | 339.519 |
| Ajuste por conversión | 2.394.467 | 2.394.467 |
| <i>Saldo al 31 de marzo de 2020</i> | <u>13.276.448</u> | <u>13.276.448</u> |
| Importe en libros | | |
| <i>Al 31 de marzo de 2020</i> | <u>373.296</u> | <u>373.296</u> |
| <i>Al 30 de junio de 2019</i> | <u>565.235</u> | <u>565.235</u> |

8.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo \$ 43.979.224 (\$ 34.078.756 al 31 de marzo de 2019) fueron imputados al costo de los bienes y los \$ 8.762.782 (\$ 5.558.652 al 31 de marzo de 2019) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de intangibles \$ 291.885 (\$ 307.022 al 31 de marzo de 2019) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes \$ 47.635 (\$ 50.079 al 31 de marzo 2019) 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:

| | \$ | |
|---|------------------------|------------------------|
| | 31 de Marzo de 2020 | 30 de junio de 2019 |
| Corriente | | |
| Proveedores por importaciones | 87.282.199 | 73.141.091 |
| Proveedores de plaza | 61.693.944 | 79.650.183 |
| Documentos a pagar | 15.755.766 | 19.229.672 |
| Retribuciones al personal y sus cargas sociales | 55.952.161 | 65.799.698 |
| Anticipos recibidos de clientes | 4.242.739 | 1.400.842 |
| Dividendos a pagar | 15.377.810 | 2.195.216 |
| Acreedores fiscales | - | 13.075.074 |
| Otras deudas | 12.212.423 | 3.870.513 |
| | 252.517.042 | 258.362.289 |

Nota 10 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

| | 31 de marzo 2020 | | | | | | | | |
|-------------------------------------|------------------|---------------|-----------|----------------|-----------|---------------|-----------|------------|-----------|
| | Tasa efectiva | Menor a 1 año | | 1 año a 3 años | | Más de 3 años | | Total | |
| | | US\$ | Equiv. \$ | US\$ | Equiv. \$ | US\$ | Equiv. \$ | US\$ | Equiv. \$ |
| Préstamos bancarios | 201.004 | 8.644.798 | 471.041 | 20.258.540 | - | - | 672.046 | 28.903.337 | |
| Pasivo por arrendamiento (Nota 3.1) | 61.388 | 2.640.175 | 138.033 | 5.936.515 | - | - | 199.421 | 8.576.698 | |
| Saldo al 31/03/2020 | 262.392 | 11.284.955 | 609.074 | 26.195.055 | - | - | 871.467 | 37.480.035 | |

| | 30 de junio de 2019 | | | | | | | | |
|-------------------------------|---------------------|---------------|-----------|----------------|-----------|---------------|-----------|------------|-----------|
| | Tasa efectiva | Menor a 1 año | | 1 año a 3 años | | Más de 3 años | | Total | |
| | | US\$ | Equiv. \$ | US\$ | Equiv. \$ | US\$ | Equiv. \$ | US\$ | Equiv. \$ |
| Préstamos bancarios tasa fija | 259.982 | 9.146.687 | 406.535 | 14.302.714 | 213.696 | 7.518.253 | 880.213 | 30.967.654 | |
| | 259.982 | 9.146.687 | 406.535 | 14.302.714 | 213.696 | 7.518.253 | 880.213 | 30.967.654 | |

(*) El saldo al 31 de marzo de 2020 corresponde a una deuda con el banco BBVA por US\$ 1.000.000 contraída el 12/06/2018 a pagar en 5 años, con una tasa de interés efectiva del 3,5% anual. Adicionalmente, el saldo al 30 de junio de 2019 contiene a una deuda de corto plazo con el Banco Santander por US\$ 1.000.000, contraída el 25/10/2012 a pagar en 7 años con una tasa de interés Libor 180 días + 3% con un piso del 5% anual, el cual fue cancelado el 25 de octubre de 2019.

De acuerdo a los términos contractuales del préstamo detallado en el párrafo anterior mantenido con el banco BBVA, la Sociedad debe cumplir 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 - Costo de los bienes vendidos

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

| | <u>31 de marzo de 2020</u> | <u>31 de marzo de 2019</u> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Materias primas y materiales | 405.301.077 | 380.053.604 |
| Retribuciones personales y cargas sociales | 152.403.765 | 145.646.059 |
| Gastos de producción | 96.346.908 | 90.374.041 |
| Amortizaciones | 44.271.109 | 34.385.768 |
| Otros | 14.492.166 | 14.584.082 |
| Reintegros de exportaciones | (4.600.298) | (4.681.064) |
| | <u>708.214.727</u> | <u>660.362.490</u> |

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

12.1 Saldos con partes relacionadas

Durante el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020 y durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2019 no existen saldos con partes relacionadas.

12.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020 y durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2019 no se realizaron transacciones con partes relacionadas.

12.3 Compensaciones recibidas por el personal clave de la dirección

El monto remunerado al mismo en el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020 ascendió a \$ 30.971.824 (\$ 29.900.053 al 31 de marzo 2019).

Nota 13 - Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación, de la administración en consulta con sus asesores fiscales, de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa tributaria efectiva de la Sociedad respecto de operaciones continuas para el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020 fue de 30.4% (pérdida) (período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019: 25.8% pérdida).

Nota 14 - Patrimonio

14.1 Capital

El capital integrado al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019 asciende a \$ 224.640.000 y está representado por 224.640.000 acciones ordinarias al portador de \$1 cada una. Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de PAMER S.A.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

| | <u>31 de Marzo de 2020</u> | <u>31 de marzo de 2019</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 | <u>224.640.000</u> | <u>224.640.000</u> |

14.2 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 31 de marzo de 2020, el fondo de reserva legal de la Sociedad asciende a \$ 44.928.000 alcanzando el 20% del capital integrado.

14.3 Reserva especial

El saldo al 31 de marzo de 2020 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.

14.4 Reservas estatutarias

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

14.5 Otras reservas

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.

14.6 Distribución de utilidades

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

Nota 15 - Instrumentos financieros

15.1 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 16 - Garantías otorgadas

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

Nota 17 - Resultado por acción

Ganancia/ (Pérdida) básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia/ (pérdida) básica por acción en los períodos terminados el 31 de marzo 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 período.

La ganancia básica por acción del período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020 asciende a \$ 0,334

La ganancia básica por acción del período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019 asciende a 0,327.

La ganancia diluida por acción del período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2020 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 0,334.

La ganancia diluida por acción del período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 0,327.

—.—.—