



# 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 2021**

KPMG  
30 de setiembre de 2021

Este informe contiene 42 páginas

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera al 30 de junio de 2021	7
Estado de resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2021	8
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2021	9
Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2021	10
Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2021	11
Notas a los estados financieros al 30 de junio de 2021	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 2021, 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 2021, 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 3.3, 8 y 13.1 a los estados financieros.

#### *Cuestión Clave de la Auditoría*

Al 30 de junio de 2021, el importe bruto de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar asciende a US\$ 13.162.885 (equivalentes a \$ 573.598.831) para las cuales se registró una provisión por deterioro de US\$ 1.488.485 (equivalentes a \$ 64.863.710) representando el importe neto de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar el 26% 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 2021*”, 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 2021

KPMG

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



## Estado de situación financiera al 30 de junio de 2021

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Corriente</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5.935.523	5.888.771	258.652.286	248.576.801
Inversiones	7	2.684.984	2.497.919	117.003.548	105.442.157
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	10.839.995	9.891.757	472.374.254	417.550.846
Inventarios	9	7.909.486	7.983.168	344.671.671	336.985.488
Activos por impuesto a las rentas corrientes		1.547.023	-	67.414.621	-
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>28.917.011</b>	<b>26.261.615</b>	<b>1.260.116.380</b>	<b>1.108.555.292</b>
<b>Activo No Corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo	10	15.014.873	12.954.170	654.303.121	546.821.424
Activos intangibles	10	1.766	5.983	76.957	252.554
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	834.405	942.739	36.360.867	39.794.899
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>15.851.044</b>	<b>13.902.892</b>	<b>690.740.945</b>	<b>586.868.877</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>44.768.055</b>	<b>40.164.507</b>	<b>1.950.857.325</b>	<b>1.695.424.169</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	8.680.527	7.070.457	378.271.325	298.458.180
Préstamos y obligaciones	12	287.464	265.703	12.526.819	11.215.855
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		-	45.472	-	1.919.471
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>8.967.991</b>	<b>7.381.632</b>	<b>390.798.144</b>	<b>311.593.506</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>					
Préstamos y obligaciones	12	713.558	558.494	31.094.717	23.575.149
Pasivos por impuestos diferidos	20	-	69.516	-	2.934.402
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>713.558</b>	<b>628.010</b>	<b>31.094.717</b>	<b>26.509.551</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>9.681.549</b>	<b>8.009.642</b>	<b>421.892.861</b>	<b>338.103.057</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital	23	9.589.755	9.589.755	224.640.000	224.640.000
Reservas		3.371.327	3.313.893	84.316.045	81.907.279
Otras reservas		2.734.691	2.734.691	375.018.454	353.578.245
Resultados acumulados		19.390.733	16.516.526	844.989.965	697.195.588
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>35.086.506</b>	<b>32.154.865</b>	<b>1.528.964.464</b>	<b>1.357.321.112</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>44.768.055</b>	<b>40.164.507</b>	<b>1.950.857.325</b>	<b>1.695.424.169</b>

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 2021

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Ingresos por ventas locales		32.023.525	32.535.995	1.382.437.939	1.268.117.249
Ingresos por exportaciones		2.938.931	3.247.788	126.835.981	126.102.824
		<u>34.962.456</u>	<u>35.783.783</u>	<u>1.509.273.920</u>	<u>1.394.220.073</u>
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(316.871)	(235.587)	(13.661.080)	(9.341.437)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>	14	<u>34.645.585</u>	<u>35.548.196</u>	<u>1.495.612.840</u>	<u>1.384.878.636</u>
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	18	<u>(24.957.495)</u>	<u>(25.514.216)</u>	<u>(1.076.004.660)</u>	<u>(992.215.814)</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<u>9.688.090</u>	<u>10.033.980</u>	<u>419.608.180</u>	<u>392.662.822</u>
<b>Otros ingresos</b>	16	70.070	62.051	3.018.003	2.358.619
<b>Gastos de Distribución y Ventas</b>	18	(3.114.207)	(3.366.267)	(134.353.734)	(131.377.499)
<b>Gastos de Administración</b>	18	(2.659.170)	(2.720.719)	(114.537.341)	(105.805.958)
<b>Deudores incobrables</b>	8	(38.503)	(155.891)	(1.634.528)	(6.105.199)
<b>Otros egresos</b>	17	(36.192)	(35.772)	(1.557.910)	(1.325.363)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<u>3.910.088</u>	<u>3.817.382</u>	<u>170.542.670</u>	<u>150.407.422</u>
<b>Resultados Financieros</b>	19				
Ingresos financieros		119.117	318.723	5.130.434	12.324.465
Costos financieros		(67.742)	(61.433)	(2.931.522)	(2.251.228)
		<u>51.375</u>	<u>257.290</u>	<u>2.198.912</u>	<u>10.073.237</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u>3.961.463</u>	<u>4.074.672</u>	<u>172.741.582</u>	<u>160.480.659</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	20	<u>(56.183)</u>	<u>(1.479.916)</u>	<u>(1.944.353)</u>	<u>(58.218.730)</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<u>3.905.280</u>	<u>2.594.756</u>	<u>170.797.229</u>	<u>102.261.929</u>
<b>GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN</b> (sobre el resultado del ejercicio)	25	<u>0,017</u>	<u>0,012</u>	<u>0,760</u>	<u>0,455</u>

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 2021

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	3.905.280	2.594.756	170.797.229	102.261.929
<b>Otros resultados integrales</b>				
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del ejercicio				
Ajuste por conversión	-	-	42.437.357	241.189.325
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	3.905.280	2.594.756	213.234.586	343.451.254

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 2021

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	US\$		\$	
		30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
Resultado del ejercicio		3.905.280	2.594.756	170.797.229	102.261.929
Ajustes por:					
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	10	1.933.290	1.857.661	83.324.592	72.439.102
Amortizaciones de activos intangibles	10	4.767	11.739	205.027	455.916
Consumo de repuestos	10	238.797	192.407	10.276.458	7.602.286
Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar	8	38.503	155.891	1.634.528	6.105.199
Resultado por deterioro de inventarios	9	53.632	30.000	2.337.121	1.290.240
Resultado por deterioro de propiedades, planta y equipo	10	46.368	-	2.020.578	-
Resultado por baja de propiedades, planta y equipo	16 y 17	(20.000)	117	(850.820)	3.322
Resultado por impuesto a la renta	20	56.183	1.479.916	1.944.353	58.218.730
Resultado por reintegros de exportaciones	18	(121.973)	(157.684)	(5.260.887)	(6.126.406)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	19	(97.824)	(134.745)	(4.215.155)	(5.152.353)
Intereses perdidos y gastos financieros	19	67.742	61.433	2.931.522	2.251.228
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>		6.104.765	6.091.491	265.144.546	239.349.193
Cambios en:					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(805.679)	1.768.654	(34.716.430)	68.892.137
Activos/Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		219.791	254.352	9.470.718	9.907.451
Inventarios		20.050	147.030	863.948	5.727.073
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		1.691.797	(654.257)	72.898.948	(25.484.443)
<b>Flujos procedentes de actividades de operación</b>		7.230.724	7.607.270	313.661.730	298.391.411
Impuesto a la renta pagado		(1.937.985)	(1.169.858)	(84.451.588)	(45.863.871)
<b>Flujos netos generados por actividades de operación</b>		5.292.739	6.437.412	229.210.142	252.527.540
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	10	(3.807.953)	(1.532.268)	(165.064.126)	(62.140.578)
Ingreso por disposición de propiedades, planta y equipo		20.000	-	850.820	-
Adquisición de inversiones		(5.374.984)	(2.497.919)	(231.191.278)	(105.442.157)
Cobro de inversiones		5.187.919	-	223.259.367	-
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		97.824	134.745	4.215.155	5.152.353
<b>Flujos netos usados en actividades de inversión</b>		(3.877.194)	(3.895.442)	(167.930.062)	(162.430.382)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>					
Pagos de préstamos y obligaciones	12	(199.769)	(257.106)	(8.607.977)	(9.801.126)
Dividendos pagados		(1.055.366)	(3.902.788)	(45.246.573)	(163.077.176)
Intereses y gastos financieros pagados		(55.575)	(53.627)	(2.405.746)	(1.857.794)
Pago de pasivos por arrendamiento	12	(58.083)	(56.880)	(2.477.700)	(2.113.930)
<b>Flujos netos usados en actividades de financiación</b>		(1.368.793)	(4.270.401)	(58.737.996)	(176.850.026)
<b>Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes</b>		-	-	7.533.401	67.341.268
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		46.752	(1.728.431)	10.075.485	(19.411.600)
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		5.888.771	7.617.202	248.576.801	267.988.401
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	3.14	5.935.523	5.888.771	258.652.286	248.576.801

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 2021

(En Dólares Estadounidenses)

	Capital	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutaria	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1 de julio 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
Formación de reserva	-	-	-	-	57.434	-	-	57.434
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.905.280	3.905.280
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	3.905.280	3.905.280
Distribución de utilidades (Nota 23.6)	-	-	-	-	-	-	(1.031.073)	(1.031.073)
<b>Saldo al 30 de junio de 2021</b>	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	209.895	2.734.691	19.390.733	35.086.506

(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 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
Formación de reserva	-	-	-	-	2.408.766	-	-	2.408.766
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	21.440.209	20.997.148	42.437.357
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	170.797.229	170.797.229
<i>Resultado integral total del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	21.440.209	191.794.377	213.234.586
Distribución de utilidades (Nota 23.6)	-	-	-	-	-	-	(44.000.000)	(44.000.000)
<b>Saldo al 30 de junio de 2021</b>	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	7.476.901	375.018.454	844.989.965	1.528.964.464

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 2021**

### **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 2021, 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\$ = \$ 43,577);
- 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 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 2021, 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, ya sea directa o indirectamente.
- 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 29 de setiembre de 2021 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**

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 2020 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

### **3.1 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 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-21</b>	<b>Jun-20</b>	<b>Jun-21</b>	<b>Jun-20</b>
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	0,023	0,026	0,023	0,024
Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense)	0,012	0,017	0,010	0,014
Euros (por Dólar Estadounidense)	1,193	1,106	1,185	1,124
Unidad Indexada (por Dólar Estadounidense)	0,111	0,113	0,114	0,110

### **3.2 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 3.3).

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.

### **3.3 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.

### **3.4 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 el Costo de los bienes vendidos.

### **3.5 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 3.7).

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 calculadas usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, a partir del mes siguiente al de su incorporación y son cargadas a resultados. 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.

### **3.6 Activos intangibles**

#### ***Software***

El software adquirido está presentado a su costo menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 3.7).

Las amortizaciones son calculadas usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, a partir del mes siguiente a la fecha en que el activo esté disponible para su utilización y son cargadas a resultados. 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.

### **3.7 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.

### **3.8 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, se fraccionó el inmueble en cuatro sectores y se firmaron cuatro contratos de arrendamiento con diferentes inquilinos en las siguientes fechas: 18 de diciembre de 2019, 25 de enero de 2021, 12 de febrero de 2021 y 2 de junio de 2021.

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

### **3.9 Resultados financieros**

Los resultados financieros incluyen: a) descuentos obtenidos por pagos anticipados a terceros, b) gastos bancarios e intereses perdidos por préstamos bancarios y pasivos por arrendamiento, c) el importe neto de ganancias y pérdidas por diferencia de cambio calculadas como se indica en la Nota 3.1 y d) las pérdidas por deterioro de otros activos financieros.

### **3.10 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 como Otros resultados integrales.

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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

### **3.11 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.

### **3.12 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 3.8.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.4.

Los resultados financieros son calculados de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.9.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.10.

### 3.13 Arrendamientos

La NIIF 16, efectiva para ejercicios anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2019, prevé que el arrendatario reconozca un activo por derecho de uso y un pasivo a valor presente respecto de aquellos contratos que cumplan la definición de contratos de arrendamiento. De acuerdo con la norma, un contrato de arrendamiento es aquel que proporciona el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período determinado. Para que una compañía tenga el control de uso de un activo identificado:

- a. Debe tener el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del activo identificado y
- b. Debe tener el derecho de dirigir el uso del activo identificado.

El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, el cual incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por los pagos efectuados con anterioridad a la fecha del arrendamiento, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de desmantelar o remover el activo o restaurarlo, o del sitio donde éste se encuentra localizado, menos cualquier incentivo recibido.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio al menor plazo entre el final de la vida útil del activo por derecho de uso y el final del plazo del arrendamiento. El activo por derecho de uso puede reducirse por pérdidas por deterioro, si las hubiera, y ajustarse considerando ciertas remediciones de la obligación de 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. La Sociedad utiliza su tasa de endeudamiento incremental como la tasa de descuento.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se efectúa una remediación cuando hay un cambio en los pagos futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Sociedad del importe que se espera pagar en virtud de una garantía de valor residual, o si la Sociedad cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación, o si hay una revisión de los pagos de arrendamientos que son en sustancia fijos.

Cuando el pasivo por arrendamiento es medido nuevamente de esta manera, se efectúa un ajuste con cargo al activo por derecho a uso, o es reconocido en resultados del período si el importe en libros del activo por derecho a uso ha sido reducido a cero.

### 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 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>				
Disponibilidades	5.977.379	5.928.546	260.476.245	250.255.783
Previsión para efectivo y equivalente de efectivo	(41.856)	(39.775)	(1.823.959)	(1.678.982)
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	<u>5.935.523</u>	<u>5.888.771</u>	<u>258.652.286</u>	<u>248.576.801</u>

## **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 modificaciones que podrían tener impacto en los presentes estados financieros:

- Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16, Reforma de la tasa de intereses de referencia - Fase 2, efectivo para los ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2021.
- Modificaciones a la NIIF 3, Referencia al Marco Conceptual, efectivo para los ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2021.
- Modificaciones a la NIC 16 Propiedades, planta y equipo, efectivo para los ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2022.
- Mejoras anuales a las Normas NIIF – Ciclo 2018/2020, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 1, Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.

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 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Caja	3.888	4.202	169.428	177.375
Bancos	5.931.635	5.884.569	258.482.858	248.399.426
	<u>5.935.523</u>	<u>5.888.771</u>	<u>258.652.286</u>	<u>248.576.801</u>

### **Nota 7 - Inversiones**

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Inversiones en Letras del Tesoro (*)	2.684.984	2.497.919	117.003.548	105.442.157
	<u>2.684.984</u>	<u>2.497.919</u>	<u>117.003.548</u>	<u>105.442.157</u>

(\*) Corresponde a una Letra del Tesoro de Estados Unidos en custodia en Union Bancaire Privée (UBP), por valor nominal US\$ 2.685.000 con vencimiento 8 de julio de 2021.

### **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 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<b>Corriente</b>				
Deudores simples plaza	5.689.072	4.829.851	247.912.481	203.877.671
Deudores por exportaciones	935.993	854.601	40.787.767	36.074.417
Documentos a cobrar	4.515.091	4.484.751	196.754.121	189.310.309
Anticipos a proveedores	120.460	167.377	5.249.285	7.065.318
Adelantos al personal	28.719	28.051	1.251.488	1.184.089
Crédito fiscal	125.313	60.741	5.460.765	2.563.999
Deudores varios	4.540	4.770	197.840	201.351
	<u>11.419.188</u>	<u>10.430.142</u>	<u>497.613.747</u>	<u>440.277.154</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(579.193)	(538.385)	(25.239.493)	(22.726.308)
	<u>10.839.995</u>	<u>9.891.757</u>	<u>472.374.254</u>	<u>417.550.846</u>

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<b>No Corriente</b>				
Deudores simples plaza	2.976	26.886	129.685	1.134.912
Deudores por exportaciones	48.852	48.852	2.128.824	2.062.141
Documentos a cobrar	250.000	500.000	10.894.250	21.106.000
Deudores en gestión	1.441.869	1.363.016	62.832.325	57.535.631
	1.743.697	1.938.754	75.985.084	81.838.684
Menos: Previsión para deudores incobrables	(909.292)	(996.015)	(39.624.217)	(42.043.785)
	834.405	942.739	36.360.867	39.794.899

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

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Saldos al inicio	1.534.400	1.833.693	64.770.093	64.512.988
Constitución/(liberación) neta del ejercicio	38.503	155.891	1.634.528	6.105.199
Utilización del ejercicio	(84.428)	(446.078)	(3.562.410)	(18.726.585)
Diferencia de cambio /Ajuste por conversión	10	(9.106)	2.021.499	12.878.491
Saldo al 30 de junio	1.488.485	1.534.400	64.863.710	64.770.093

## Nota 9 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<b>Corriente</b>				
Productos terminados-Cajas	412.341	369.325	17.968.584	15.589.947
Productos terminados-Papeles	1.197.791	1.974.202	52.196.138	83.335.015
Productos en proceso	251.270	169.762	10.949.593	7.165.994
Materias primas y suministros	3.596.044	2.943.113	156.704.809	124.234.686
Repuestos para máquinas	1.912.172	1.892.241	83.326.719	79.875.277
Importaciones en trámite	1.038.262	1.079.287	45.244.343	45.558.863
	8.407.880	8.427.930	366.390.186	355.759.782
Menos: Previsión por obsolescencia	(498.394)	(444.762)	(21.718.515)	(18.774.294)
	7.909.486	7.983.168	344.671.671	336.985.488

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Saldo al 1° de julio	444.762	571.448	18.774.294	20.104.684
Constitución/(liberación) neta del ejercicio	53.632	30.000	2.337.121	1.290.240
Utilización del ejercicio	-	(156.686)	-	(6.656.648)
Ajuste por conversión	-	-	607.100	4.036.018
Saldo al 30 de junio	498.394	444.762	21.718.515	18.774.294

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

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

<i>(En Dólares Estadounidenses)</i>	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
<b>Costo</b>														
<i>Saldos al 1 de julio de 2019</i>	575.040	8.762.686	139.554	53.107.381	1.589.629	592.076	2.810.797	132.999	1.266.855	76.468	891.251	-	250.163	70.194.899
Altas	-	-	-	160.547	15.897	18.443	59.000	249.851	167.923	12.403	145.711	700.837	-	1.530.612
Bajas	-	-	-	-	-	(754)	-	-	-	-	(247.738)	-	-	(248.492)
Transferencias	-	243.159	-	131.646	-	-	-	(298.337)	-	(76.468)	-	-	-	-
<i>Saldos al 30 de junio de 2020</i>	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
Altas	-	-	-	201.244	8.542	22.649	13.930	1.767.179	139.101	-	214.437	1.440.321	486.133	4.293.536
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	(1.975)	-	(12.403)	(249.426)	-	-	(263.804)
Transferencias	-	88.879	-	2.196.626	-	-	-	(1.584.668)	-	-	-	(700.837)	-	-
<i>Saldos al 30 de junio de 2021</i>	575.040	9.094.724	139.554	55.797.444	1.614.068	632.414	2.883.727	265.049	1.573.879	-	754.235	1.440.321	736.296	75.506.751
<b>Depreciación y pérđ. por deterioro</b>														
<i>Saldos al 1 de julio de 2019</i>	-	5.590.059	139.554	45.174.464	1.501.305	558.473	2.555.940	-	1.093.267	-	108.095	-	-	56.721.157
Bajas	-	-	-	-	-	(638)	-	-	-	-	(55.331)	-	-	(55.969)
Depreciación	-	174.950	-	1.349.122	19.114	20.648	96.972	-	141.259	-	-	-	55.596	1.857.661
<i>Saldos al 30 de junio de 2020</i>	-	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
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.629)	-	-	(10.629)
Depreciación	-	183.762	-	1.418.743	20.067	20.091	90.414	-	138.135	-	-	-	62.078	1.933.290
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.368	-	-	46.368
<i>Saldos al 30 de junio de 2021</i>	-	5.948.771	139.554	47.942.329	1.540.486	598.574	2.743.326	-	1.372.661	-	88.503	-	117.674	60.491.878
<b>Importes en libros</b>														
<i>Al 30 de junio de 2021</i>	575.040	3.145.953	-	7.855.115	73.582	33.840	140.401	265.049	201.218	-	665.732	1.440.321	618.622	15.014.873
<i>Al 30 de junio de 2020</i>	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

<i>(Expresado en Pesos Uruguayos)</i>	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
<b>Costo</b>														
<i>Saldos al 1 de julio 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	-	8.801.235	2.469.596.831
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	-	62.078.688
Bajas	-	-	-	-	-	(21.502)	-	-	-	-	(9.952.968)	-	-	(9.974.470)
Transferencias	-	9.141.166	-	4.596.101	-	-	-	(11.046.986)	-	(2.690.281)	-	-	-	-
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>Saldos al 30 de junio de 2020</i>	<u>24.273.588</u>	<u>380.154.729</u>	<u>5.890.853</u>	<u>2.254.102.818</u>	<u>67.772.464</u>	<u>25.739.400</u>	<u>121.139.871</u>	<u>3.567.463</u>	<u>60.564.849</u>	<u>523.555</u>	<u>33.314.723</u>	<u>29.583.731</u>	<u>10.559.881</u>	<u>3.017.187.925</u>
Altas	-	-	-	8.934.781	365.865	984.994	605.387	76.188.343	6.008.705	-	9.187.893	62.764.851	21.184.218	186.225.037
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	(62.674)	-	(523.555)	(10.729.608)	-	-	(11.315.837)
Transferencias	-	3.859.979	-	93.874.938	-	-	-	(68.151.186)	-	-	-	(29.583.731)	-	-
Ajuste por conversión	784.930	12.306.080	190.492	74.572.680	2.197.912	834.311	3.918.913	8.094	2.011.371	-	1.094.291	17	341.472	98.260.563
<i>Saldos al 30 de junio de 2021</i>	<u>25.058.518</u>	<u>396.320.788</u>	<u>6.081.345</u>	<u>2.431.485.217</u>	<u>70.336.241</u>	<u>27.558.705</u>	<u>125.664.171</u>	<u>11.550.040</u>	<u>68.584.925</u>	<u>-</u>	<u>32.867.299</u>	<u>62.764.868</u>	<u>32.085.571</u>	<u>3.290.357.688</u>
<b>Depreciación y pérđ. por deterioro</b>														
<i>Saldos al 1 de julio 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>Saldos al 30 de junio de 2020</i>	<u>-</u>	<u>243.352.560</u>	<u>5.890.853</u>	<u>1.963.853.612</u>	<u>64.179.927</u>	<u>24.418.924</u>	<u>111.984.721</u>	<u>-</u>	<u>52.111.812</u>	<u>-</u>	<u>2.227.274</u>	<u>-</u>	<u>2.346.818</u>	<u>2.470.366.501</u>
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(453.150)	-	-	(453.150)
Depreciación	-	7.916.252	-	61.157.447	864.509	865.417	3.890.962	-	5.954.654	-	-	-	2.675.351	83.324.592
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.020.578	-	-	2.020.578
Ajuste por conversión	-	7.960.782	190.492	64.171.812	2.085.322	799.718	3.670.234	-	1.749.982	-	61.993	-	105.711	80.796.046
<i>Saldos al 30 de junio de 2021</i>	<u>-</u>	<u>259.229.594</u>	<u>6.081.345</u>	<u>2.089.182.871</u>	<u>67.129.758</u>	<u>26.084.059</u>	<u>119.545.917</u>	<u>-</u>	<u>59.816.448</u>	<u>-</u>	<u>3.856.695</u>	<u>-</u>	<u>5.127.880</u>	<u>2.636.054.567</u>
<b>Importes en libros</b>														
<i>Al 30 de junio de 2021</i>	<u>25.058.518</u>	<u>137.091.194</u>	<u>-</u>	<u>342.302.346</u>	<u>3.206.483</u>	<u>1.474.646</u>	<u>6.118.254</u>	<u>11.550.040</u>	<u>8.768.477</u>	<u>-</u>	<u>29.010.604</u>	<u>62.764.868</u>	<u>26.957.691</u>	<u>654.303.121</u>
<i>Al 30 de junio de 2020</i>	<u>24.273.588</u>	<u>136.802.169</u>	<u>-</u>	<u>290.249.206</u>	<u>3.592.537</u>	<u>1.320.476</u>	<u>9.155.150</u>	<u>3.567.463</u>	<u>8.453.037</u>	<u>523.555</u>	<u>31.087.449</u>	<u>29.583.731</u>	<u>8.213.063</u>	<u>546.821.424</u>

## 10.2 Conciliación del valor en activos intangibles

<i>(En Dólares Estadounidenses)</i>	<u>Otros Intangibles</u>	<u>TOTAL</u>
<b>Costo</b>		
<i>Saldos al 1 de julio de 2019</i>	315.720	315.720
Altas	1.656	1.656
<i>Saldos al 30 de junio de 2020</i>	<u>317.376</u>	<u>317.376</u>
Altas	550	550
<i>Saldos al 30 de junio de 2021</i>	<u>317.926</u>	<u>317.926</u>
<b>Amortización y pérđ. por deterioro</b>		
<i>Saldos al 1 de julio de 2019</i>	299.654	299.654
Amortización	11.739	11.739
<i>Saldos al 30 de junio de 2020</i>	<u>311.393</u>	<u>311.393</u>
Amortización	4.767	4.767
<i>Saldos al 30 de junio de 2021</i>	<u>316.160</u>	<u>316.160</u>
<b>Importes en libros</b>		
<i>Al 30 de junio de 2021</i>	<u>1.766</u>	<u>1.766</u>
<i>Al 30 de junio de 2020</i>	<u>5.983</u>	<u>5.983</u>
 <i>(Expresado en Pesos Uruguayos)</i>		
<b>Costo</b>		
<i>Saldos al 1 de julio 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>	<u>13.397.076</u>	<u>13.397.076</u>
Altas	23.307	23.307
Ajuste por conversión	433.878	433.878
<i>Saldos al 30 de junio de 2021</i>	<u>13.854.261</u>	<u>13.854.261</u>
<b>Amortización y pérđ. por deterioro</b>		
<i>Saldos al 1 de julio 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>	<u>13.144.522</u>	<u>13.144.522</u>
Amortización	205.027	205.027
Ajuste por conversión	427.755	427.755
<i>Saldos al 30 de junio de 2021</i>	<u>13.777.304</u>	<u>13.777.304</u>
<b>Importes en libros</b>		
<i>Al 30 de junio de 2021</i>	<u>76.957</u>	<u>76.957</u>
<i>Al 30 de junio de 2020</i>	<u>252.554</u>	<u>252.554</u>

### 10.3 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo US\$ 1.608.681 equivalente a \$ 69.334.151 (US\$ 1.549.235 equivalente a \$ 60.403.759 al 30 de junio de 2020) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 324.609 equivalentes a \$ 13.990.441 (US\$ 308.426 equivalentes a \$ 12.035.343 al 30 de junio de 2020) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de intangibles US\$ 4.098 equivalentes a \$ 176.262 (US\$ 10.092 equivalentes a \$ 391.951 al 30 de junio de 2020) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 669 equivalentes a \$ 28.765 (US\$ 1.647 equivalentes a \$ 63.965 al 30 de junio de 2020) 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 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<b>Corriente</b>				
Proveedores por importaciones	2.456.131	1.949.210	107.030.820	82.280.053
Proveedores de plaza	2.905.656	2.235.151	126.619.772	94.350.243
Documentos a pagar	923.396	354.794	40.238.827	14.976.564
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	1.673.641	1.626.022	72.932.254	68.637.641
Anticipos recibidos de clientes	15.912	92.807	693.397	3.917.569
Dividendos a pagar	577.027	674.327	25.145.106	28.464.691
Otras deudas	128.764	138.146	5.611.149	5.831.419
	<u>8.680.527</u>	<u>7.070.457</u>	<u>378.271.325</u>	<u>298.458.180</u>

### Nota 12 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	30 de junio 2021							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios (*)	209.586	9.133.129	213.797	9.316.632	-	-	423.383	18.449.761
Pasivo por arrendamiento - Oficina (Notas 3.13 y 22.1)	47.693	2.078.318	110.457	4.813.385	-	-	158.150	6.891.703
Pasivo por arrendamiento - UAM (Notas 3.13 y 22.1)	30.185	1.315.372	46.669	2.033.695	342.635	14.931.005	419.489	18.280.072
Saldo al 30 de junio de 2021	<u>287.464</u>	<u>12.526.819</u>	<u>370.923</u>	<u>16.163.712</u>	<u>342.635</u>	<u>14.931.005</u>	<u>1.001.022</u>	<u>43.621.536</u>
	30 de junio 2020							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios (*)	202.691	8.555.992	420.461	17.748.500	-	-	623.152	26.304.492
Pasivo por arrendamiento - Oficina (Notas 3.13 y 22.1)	63.012	2.659.863	138.033	5.826.649	-	-	201.045	8.486.512
Saldo al 30 de junio de 2020	<u>265.703</u>	<u>11.215.855</u>	<u>558.494</u>	<u>23.575.149</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>824.197</u>	<u>34.791.004</u>

(\*) El saldo al 30 de junio de 2021 y 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.

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 2021				30 de junio 2021			
	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento (Oficinas)	Pasivo por arrendamiento (UAM)	Total	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento (Oficinas)	Pasivo por arrendamiento (UAM)	Total
		US\$					\$	
Saldos al inicio	623.152	201.045	-	824.197	26.304.492	8.486.512	-	34.791.004
Ingreso por nuevos préstamos y obligaciones	-	-	422.487	422.487	-	-	18.410.707	18.410.707
Gastos por intereses	17.987	6.635	5.531	30.153	775.412	285.330	240.447	1.301.189
Pagos de préstamos y obligaciones	(199.769)	(49.530)	(8.553)	(257.852)	(8.607.977)	(2.105.880)	(371.820)	(11.085.677)
Pagos de intereses	(17.987)	-	-	(17.987)	(775.412)	-	-	(775.412)
Diferencia de cambio o resultado por tenencia	-	-	24	24	753.246	225.742	737	979.725
Saldos al cierre	423.383	158.150	419.489	1.001.022	18.449.761	6.891.704	18.280.071	43.621.536

  

	30 de junio 2020			30 de junio 2020		
	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento (Oficinas)	Total	Préstamos bancarios	Pasivo por arrendamiento (Oficinas)	Total
		US\$				
Saldos al inicio	880.213	-	880.213	30.967.654	-	30.967.654
Ingreso por nuevas deudas financieras	-	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

## 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 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Bancos	6	5.931.635	5.884.569	258.482.858	248.399.426
Inversiones	7	2.684.984	2.497.919	117.003.548	105.442.157
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	8	11.399.908	10.578.327	496.773.583	446.532.339
		20.016.527	18.960.815	872.259.989	800.373.922

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 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Nacional	10.548.039	9.518.615	459.651.688	401.799.776
Argentina	166.775	203.958	7.267.554	8.609.475
Países de Europa	685.094	855.754	29.854.341	36.123.088
	11.399.908	10.578.327	496.773.583	446.532.339

La cartera se encuentra razonablemente diversificada. Los saldos a cobrar de los dos principales clientes representan el 21% del saldo total de las cuentas por cobrar (23% al 30 de junio de 2020).

## 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 2021 y al 30 de junio de 2020.

	US\$			\$		
	Promedio ponderado de la tasa de la pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito Deteriorado
Corriente (no vencido)	0,5%	9.870.295	(53.299)	430.117.732	(2.322.594)	No
0-90 días de vencido	22,1%	905.593	(200.249)	39.463.020	(8.726.237)	No
90-180 días de vencido	100,0%	65.275	(65.275)	2.844.470	(2.844.475)	No
180-270 días de vencido	100,0%	63.496	(63.496)	2.766.986	(2.766.972)	Si
270-360 días de vencido	100,0%	17.380	(17.380)	757.365	(757.385)	Si
Más de 360 días de vencido	55,4%	1.966.354	(1.088.786)	85.687.720	(47.446.047)	Si
		<b>12.888.393</b>	<b>(1.488.485)</b>	<b>561.637.293</b>	<b>(64.863.710)</b>	

  

	US\$			\$		
	Promedio ponderado de la tasa de la pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito Deteriorado
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
		<b>12.112.727</b>	<b>(1.534.400)</b>	<b>511.302.432</b>	<b>(64.770.093)</b>	

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 2021		Valor en libros		Total		Hasta 1 año		1 año a 5 años		Más de 5 años	
Nota	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	
<b>Pasivos financieros</b>											
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	8.664.615	377.577.928	8.664.615	377.577.928	8.664.615	377.577.928	-	-	-	-
Préstamos y obligaciones	12	1.001.022	43.621.536	1.250.144	54.477.525	306.434	13.353.474	413.797	18.032.032	529.913	23.092.019
		<b>9.665.637</b>	<b>421.199.464</b>	<b>9.914.759</b>	<b>432.055.453</b>	<b>8.971.049</b>	<b>390.931.402</b>	<b>413.797</b>	<b>18.032.032</b>	<b>529.913</b>	<b>23.092.019</b>

  

Al 30 de junio de 2020		Valor en libros		Total		Hasta 1 año		1 año a 5 años		Más de 5 años	
Nota	US\$	\$	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	-	-
		<b>7.801.847</b>	<b>329.331.615</b>	<b>7.845.699</b>	<b>331.182.640</b>	<b>7.256.826</b>	<b>306.325.156</b>	<b>588.872</b>	<b>24.857.484</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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, Pesos Uruguayos, Euros, Unidades Indexadas y Pesos Argentinos y que afectan las posiciones que mantiene la Sociedad.

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

<b>30 de junio 2021</b>						
Euros	Pesos Argentinos	Pesos Uruguayos	Unidad Indexada	Equiv. Dólares Estadounidenses	Equiv. Pesos Uruguayos	
<b>Activo corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.235	15.550	9.675.973	-	223.669	9.746.824
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	58.700	-	45.330.538	-	1.109.785	48.361.101
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>59.935</b>	<b>15.550</b>	<b>55.006.511</b>	<b>-</b>	<b>1.333.454</b>	<b>58.107.925</b>
<b>Pasivo corriente</b>						
Acreeedores comerciales y otras ctas por pagar	111.225	-	154.429.340	-	3.675.601	160.171.665
Préstamos y obligaciones	-	-	-	3.679.563	419.472	18.279.331
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>111.225</b>	<b>-</b>	<b>154.429.340</b>	<b>3.679.563</b>	<b>4.095.073</b>	<b>178.450.996</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>(51.290)</b>	<b>15.550</b>	<b>(99.422.829)</b>	<b>(3.679.563)</b>	<b>(2.761.619)</b>	<b>(120.343.071)</b>

<b>30 de junio 2020</b>					
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>					
Acreeedores 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>

#### *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 2020.

	<b>Patrimonio</b>		<b>Resultados</b>	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>30 de junio de 2021</b>				
Euro	6.077	264.817	6.077	264.817
Peso Argentino	(16)	(697)	(16)	(697)
Peso Uruguayo	228.154	9.942.283	228.154	9.942.283
Unidad Indexada	41.947	1.827.924	41.947	1.827.924
<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

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 2021							
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%	206.664	9.005.797	213.797	9.316.632	-	-	420.461	18.322.429
		206.664	9.005.797	213.797	9.316.632	-	-	420.461	18.322.429

  

		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

### *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.

### 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 producto han sido los siguientes:

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Corrugado	34.343.931	35.221.916	1.482.606.713	1.372.130.501
Papeles	79.097	156.955	3.420.864	6.063.143
Otros	222.557	169.325	9.585.263	6.684.992
	34.645.585	35.548.196	1.495.612.840	1.384.878.636

  

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<b>Momento de reconocimiento</b>				
Bienes / Servicios transferidos en un momento del tiempo	34.645.585	35.548.196	1.495.612.840	1.384.878.636
	34.645.585	35.548.196	1.495.612.840	1.384.878.636

## Nota 15 - Gastos del personal

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

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Retribuciones al personal	4.875.338	5.195.339	209.998.975	201.936.818
Cargas sociales	2.184.827	2.326.970	94.053.510	90.419.971
	<u>7.060.165</u>	<u>7.522.309</u>	<u>304.052.485</u>	<u>292.356.789</u>

Del total de gastos, US\$ 5.079.526 equivalentes a \$ 218.754.998 fueron cargados al costo de los bienes (US\$ 5.435.917 equivalentes a \$ 211.032.839 en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2020) y US\$ 1.980.639 equivalentes a \$ 85.297.487 se incluyen como gastos de administración y gastos de distribución y ventas (US\$ 2.086.392 equivalentes a \$ 81.323.950 en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2020).

## Nota 16 - Otros ingresos

El detalle de los otros ingresos es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Arrendamientos (Nota 22)	33.416	34.182	1.447.288	1.261.245
Resultado por baja de propiedades, planta y equipo	20.000	-	850.820	-
Otros	16.654	27.869	719.895	1.097.374
	<u>70.070</u>	<u>62.051</u>	<u>3.018.003</u>	<u>2.358.619</u>

## Nota 17 - Otros egresos

El detalle de los otros egresos es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Donaciones	26.257	25.220	1.112.078	919.166
Resultado por baja de propiedades, planta y equipo	-	117	-	3.322
Otros	9.935	10.435	445.832	402.875
	<u>36.192</u>	<u>35.772</u>	<u>1.557.910</u>	<u>1.325.363</u>

## Nota 18 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Materias primas y materiales	14.688.454	14.802.632	633.457.083	577.103.423
Gastos del personal (Nota 15)	5.079.526	5.435.917	218.754.998	211.032.839
Fletes	61.718	64.906	2.662.146	2.485.862
Mantenimiento	1.548.173	1.636.790	66.838.574	62.654.152
Gastos de producción	2.042.450	2.172.328	88.021.755	84.270.234
Amortizaciones y depreciaciones (Nota 10)	1.612.779	1.559.327	69.510.413	60.795.710
Pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo (Nota 10)	46.368	-	2.020.578	-
Reintegros de exportaciones	(121.973)	(157.684)	(5.260.887)	(6.126.406)
<b>Total de costo de los bienes vendidos</b>	<u>24.957.495</u>	<u>25.514.216</u>	<u>1.076.004.660</u>	<u>992.215.814</u>
Gastos del personal (Nota 15)	1.980.639	2.086.392	85.297.487	81.323.950
Amortizaciones y depreciaciones (Nota 10)	325.278	310.073	14.019.205	12.099.308
Honorarios profesionales	193.215	243.047	8.359.288	9.356.654
Fletes	1.347.540	1.424.196	58.203.713	55.565.372
Impuestos, tasas y contribuciones	460.125	415.856	19.813.409	16.231.543
Otros	1.466.580	1.607.422	63.197.973	62.606.630
<b>Total de gastos de distribución y ventas y gastos de administración</b>	<u>5.773.377</u>	<u>6.086.986</u>	<u>248.891.075</u>	<u>237.183.457</u>
<b>Total de costo de los bienes vendidos, gastos de distribución y ventas y gastos de administración</b>	<u>30.730.872</u>	<u>31.601.202</u>	<u>1.324.895.735</u>	<u>1.229.399.271</u>

## Nota 19 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Diferencia de cambio	21.293	183.978	915.279	7.172.112
Otros	97.824	134.745	4.215.155	5.152.353
<b>Ingresos financieros</b>	<b>119.117</b>	<b>318.723</b>	<b>5.130.434</b>	<b>12.324.465</b>
Intereses perdidos	(17.987)	(25.956)	(775.412)	(997.971)
Previsión desvalorización efectivo y equivalente de efectivo	-	(4.404)	-	(94.413)
Gastos y comisiones bancarias	(32.176)	(15.420)	(1.388.941)	(493.122)
Intereses perdidos arrendamientos (Nota 22)	(12.167)	(7.762)	(525.776)	(302.591)
Otros	(5.412)	(7.891)	(241.393)	(363.131)
<b>Costos financieros</b>	<b>(67.742)</b>	<b>(61.433)</b>	<b>(2.931.522)</b>	<b>(2.251.228)</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 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
<b>Gasto por impuesto corriente</b>				
Impuesto corriente	123.521	1.241.201	4.878.755	48.393.546
Gasto / (Ingreso)	123.521	1.241.201	4.878.755	48.393.546
<b>Impuesto diferido</b>				
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(67.338)	238.715	(2.934.402)	9.825.184
Gasto / (Ingreso)	(67.338)	238.715	(2.934.402)	9.825.184
<b>Total impuesto a la renta</b>	<b>56.183</b>	<b>1.479.916</b>	<b>1.944.353</b>	<b>58.218.730</b>

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

	30 de junio 2021		30 de junio 2020		30 de junio 2021		30 de junio 2020	
	%	US\$	%	US\$	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		3.961.463		4.074.672		172.741.582		160.480.659
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	990.366	25%	1.018.668	25%	43.185.396	25%	40.120.165
Impuestos no admitidos	3%	112.161	2%	101.504	3%	4.833.005	2%	3.964.807
Gastos no admitidos	1%	47.436	2%	52.195	1%	2.043.998	2%	2.033.113
Renta no gravada de gastos asociados	(1%)	(25.559)	0%	3.191	(1%)	(1.101.346)	(1%)	124.300
Beneficio proyectos de inversión	(31%)	(1.224.286)	(11%)	(916.363)	(31%)	(52.754.472)	(11%)	(35.694.170)
Impuesto diferido no reconocido	2%	90.048	(2%)	-	2%	3.880.175	(2%)	-
Ajuste por conversión	6%	245.279	20%	1.547.256	6%	10.569.080	20%	60.268.706
Otros ajustes	(5%)	(179.262)	(6%)	(326.535)	(5%)	(8.711.483)	(5%)	(12.598.191)
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>1%</b>	<b>56.183</b>	<b>28%</b>	<b>1.479.916</b>	<b>1%</b>	<b>1.944.353</b>	<b>29%</b>	<b>58.218.730</b>

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

	US\$			\$		
	30 de junio 2021			30 de junio 2021		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Inventarios	-	(199.023)	(199.023)	-	(8.672.829)	(8.672.829)
Propiedades, planta y equipo	49.271	-	49.271	2.147.081	-	2.147.081
Activo por derecho de uso	-	(154.654)	(154.654)	-	(6.739.354)	(6.739.354)
Deudores incobrables	35.415	-	35.415	1.543.261	-	1.543.261
Previsión por obsolescencia	146.724	-	146.724	6.393.796	-	6.393.796
Pasivo por arrendamientos	144.410	-	144.410	6.292.941	-	6.292.941
Provisiones	66.900	-	66.900	2.915.280	-	2.915.280
Impuesto diferido no recuperable	(89.042)	-	(89.042)	(3.880.176)	-	(3.880.176)
Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos	353.677	(353.677)	-	15.412.183	(15.412.183)	-

  

	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	67.534	-	67.534	2.850.715	-	2.850.715
Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos	274.227	(343.743)	(69.516)	11.575.667	(14.510.069)	(2.934.402)

## 20.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	US\$					\$				
	Saldos a Jun-20	Reconocido en Resultados	Diferencia de cambio	Reconocido en Patrimonio	Saldos a Jun-21	Saldos a Jun-20	Reconocido en Resultados	Reconocido en Patrimonio	Saldos a Jun-21	
	Inventarios	(233.025)	27.004	6.998	-	(199.023)	(9.836.444)	1.163.615	-	(8.672.829)
Propiedades, planta y equipo	(48.177)	97.023	425	-	49.271	(2.033.648)	4.180.729	-	2.147.081	
Activo por derecho de uso	(62.541)	(95.896)	3.783	-	(154.654)	(2.639.977)	(4.099.377)	-	(6.739.354)	
Deudores incobrables	32.051	4.417	(1.053)	-	35.415	1.352.940	190.321	-	1.543.261	
Previsión por obsolescencia	124.381	26.535	(4.192)	-	146.724	5.250.389	1.143.407	-	6.393.796	
Pasivo por arrendamientos	50.261	96.805	(2.656)	-	144.410	2.121.623	4.171.318	-	6.292.941	
Provisiones	67.534	1.498	(2.132)	-	66.900	2.850.715	64.565	-	2.915.280	
Impuesto diferido no recuperable	-	(90.048)	1.006	-	(89.042)	-	(3.880.176)	-	(3.880.176)	
Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos	(69.516)	67.338	1.172	-	-	(2.934.402)	2.934.402	-	-	

  

	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	56.514	17.422	(6.402)	-	67.534	1.988.274	862.441	-	2.850.715	
Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos	195.861	(238.715)	(26.662)	-	(69.516)	6.890.782	(9.825.184)	-	(2.934.402)	

## Nota 21 - Partes relacionadas

### 21.1 Saldos con partes relacionadas

Durante los ejercicios terminados el 30 de junio de 2021 y 2020 no existen saldos con partes relacionadas.

### 21.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante los ejercicios terminados el 30 de junio de 2021 y 2020 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 2021 ascendieron a US\$ 1.014.159 equivalentes a \$ 43.562.168 (US\$ 1.057.531 equivalentes a \$ 41.192.645 al 30 de junio de 2020).

## 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 1° de enero de 2019 por igual período. El mismo se encuentra pactado en Dólares Estadounidenses.

Adicionalmente, la Sociedad arrienda un espacio físico en la Unidad Agroalimentaria Metropolitana (UAM) en régimen de arrendamiento operativo. Dicho arrendamiento se materializó en febrero de 2021, fecha en la cual la Sociedad comenzó a disponer del espacio arrendado. El contrato tiene un plazo de 25 años. El mismo se encuentra pactado en Unidades Indexadas.

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
	Oficina	UAM		Oficina	UAM	
<b>Saldos al 30 de junio de 2020</b>	194.567	-	194.567	8.213.063	-	8.213.063
Incrementos	-	486.133	486.133	-	21.184.218	21.184.218
Bajas	-	-	-	-	-	-
Depreciación	(55.596)	(6.482)	(62.078)	(2.392.611)	(282.740)	(2.675.351)
Ajuste por conversión	-	-	-	235.761	-	235.761
<b>Saldos al 30 de junio de 2021</b>	<b>138.971</b>	<b>479.651</b>	<b>618.622</b>	<b>6.056.213</b>	<b>20.901.478</b>	<b>26.957.691</b>

  

	US\$		\$	
	Inmuebles	Total	Inmuebles	Total
	Oficina		Oficina	
<b>Saldos al 1 de julio de 2019</b>	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\$ 12.166 equivalentes a \$ 525.777 (US\$ 7.762 equivalentes a \$ 302.591 al 30 de junio de 2020) como gastos por intereses sobre el pasivo por arrendamiento.

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	30 de junio	30 de junio	30 de junio
	2021	2020	2021	2020
Menos de un año	85.565	58.220	3.728.666	2.457.600
Entre 1 año y 5 años	195.945	153.072	8.538.695	6.461.494
Más de 5 años	529.913	-	23.092.019	-
	<b>811.423</b>	<b>211.292</b>	<b>35.359.380</b>	<b>8.919.094</b>

## 22.2 Arrendamiento como arrendador

La Sociedad percibe ingresos por arrendamientos correspondientes al alquiler de un inmueble el que fue fraccionado en cuatro sectores para su arrendamiento a cuatro diferentes inquilinos (Nota 3.8). Por estos arrendamientos se firmaron cuatro contratos con las siguientes características: a) 18 diciembre de 2019 por un período de cinco años con opción de la arrendataria de rescindir al tercer año, b) 25 de enero de 2021 por un período de cinco años con opción de la arrendataria de rescindir al tercer año, c) 12 de febrero de 2021 por un período de cuatro años con opción de la arrendataria de rescindir al segundo año, d) 2 de junio de 2021 por un período de cinco años con opción de la arrendataria de rescindir al tercer año. Dichos contratos se encuentran pactados en Pesos Uruguayos.

Al 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2020 los pagos futuros mínimos del arrendamiento por recibir bajo arrendamientos no cancelables son los siguientes:

	US\$		\$	
	30 de junio 2021	30 de junio 2020	30 de junio 2021	30 de junio 2020
Menos de un año	68.293	21.321	2.976.000	900.000
Entre 1 año y 5 años	94.706	31.981	4.127.000	1.350.000
	<u>162.999</u>	<u>53.302</u>	<u>7.103.000</u>	<u>2.250.000</u>

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2021, en relación con estos arrendamientos operativos fueron reconocidos en el estado de resultados US\$ 33.416 equivalentes a \$ 1.447.288 (US\$ 34.182 equivalentes a \$ 1.261.245 al 30 de junio de 2020).

## Nota 23 - Patrimonio

### 23.1 Capital

El capital integrado al 30 de junio de 2021 y 2020 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:

	30 de junio 2021	30 de junio 2020
	<u>Acciones ordinarias</u>	<u>Acciones ordinarias</u>
Acciones en circulación al inicio del ejercicio	224.640.000	224.640.000
Acciones en circulación al final del ejercicio	<u>224.640.000</u>	<u>224.640.000</u>

### 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 2021 y 2020 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 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 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).

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 27 de octubre de 2020 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 44.000.000 (US\$ 1.031.073) sugerida por el Directorio de la Sociedad.

## **Nota 24 - Garantías otorgadas**

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con un banco de plaza, 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 2021 y 2020 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 2021 asciende a US\$ 0,017 equivalentes a \$ 0,760.

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

La ganancia diluida por acción al 30 de junio de 2021 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,017 equivalentes a \$ 0,760.

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.

## **Nota 26 - Beneficios fiscales**

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 84.507/020 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1988, 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 2021. De la exoneración mencionada en el literal a) se utilizaron Unidades Indexadas 4.074.137 (US\$ 437.226 equivalentes a \$ 18.840.039).

Por borrador de resolución del Poder Ejecutivo N° 85.461/021 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la instalación de un parque solar fotovoltaico y la adquisición de maquinaria y equipo para el proceso de fabricación de cartón corrugado, con los siguientes beneficios fiscales para la Sociedad:

- a) Exoneración del pago de IRAE por un total de Unidades Indexadas 23.887.768, equivalente al 58,62% de la inversión elegible, aplicable por un plazo de diez años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021 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.

El porcentaje de exoneración antes mencionado se incrementará en un 20% siempre que las inversiones ejecutadas hasta el 31 de diciembre de 2021 representen al menos el 75% de la inversión total comprometida del proyecto. Dicho porcentaje incrementado sólo podrá aplicarse a las inversiones ejecutadas hasta el 31 de diciembre de 2021.

- b) A efectos del Impuesto al Patrimonio, se consideran activos exentos 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 2021. De la exoneración mencionada en el literal a) se utilizaron Unidades Indexadas 6.807.256 aproximadamente (US\$ 787.060 equivalentes a \$ 33.914.433).

Es importante señalar que en este último caso la resolución se encuentra pendiente 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 figuraba como parte demandada junto con otras empresas. La suma reclamada era en Pesos Uruguayos y ascendía a \$ 22.342.898 (equivalente a US\$ 529.302). A la fecha dicho proceso fue clausurado y se dispuso el archivo.

Con fecha 15 de julio 2020, la Sociedad fue notificada de una demanda declarativa en la que figuraba como parte demandada junto con otras empresas. A la fecha dicho proceso fue clausurado y se dispuso el archivo.

### ***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.

A la fecha, la evolución de la pandemia es incierta y, en consecuencia, no es posible estimar de manera confiable el impacto que tendrá en la situación financiera de la Sociedad, en los resultados de sus operaciones y en sus flujos de efectivo en períodos futuros.

## **Nota 28 - Hechos posteriores**

Con fecha 13 de julio de 2021 la Sociedad invirtió en una Letra del Tesoro de Estados Unidos en custodia en Union Bancaire Privée (UBP), por valor nominal US\$ 2.680.000 con vencimiento 6 de enero de 2022.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen otros hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros al 30 de junio de 2021 en forma significativa.

— · —