

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267 - - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Registro I.G.J. N° 239.534

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la
Inspección General de Justicia: 239.534

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS N° 43 AL
30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**
**Por el Período Intermedio de 3 meses iniciado el 1 de julio de 2019
y finalizado el 30 de septiembre de 2019**

Actividad Principal:

Comercialización de alcohol de melaza y explotación de depósitos para almacenamiento de líquidos, almacenaje y manipuleo de cebo vacuno para su posterior consumo a plaza o para exportar o importar y exportación de combustibles líquidos e hidrocarburos

Inscripciones en el Registro Público de Comercio:
Del estatuto: 25 de junio de 1979

De la última modificación: 29 de octubre de 2004

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 26 de junio de 2078

Información de los principales accionistas

Denominación: Ledesma S.A.A.I.

Domicilio Legal: Av. Corrientes 415, piso 8 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Porcentaje de participación: 45,96%

Denominación: Ing. y Ref. San Martín del Tabacal S.R.L.

Domicilio Legal: Av. Leandro N. Alem 956, piso 9 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Porcentaje de participación: 45,96%

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 4)

(Expresado en pesos – Nota 1.2)

Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga c/u	Suscripto	Integrado
3.000.000	Ordinarias nominativas no endosables	1	3.000.000	3.000.000

PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la
Inspección General de Justicia: 239.534

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
(Comparativo con el ejercicio económico anterior)

<u>ACTIVO</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos (Nota N° 2.1)	175.890.090	19.922.700
Inversiones temporarias (Anexo II)	81.474.449	153.457.225
Créditos comerciales (Nota N° 2.2)	77.318.283	96.948.109
Otros créditos (Nota N° 2.3)	112.011.324	152.245.018
Bienes de cambio (Nota N° 2.4)	34.804	251.438
Total activo corriente	<u>446.728.950</u>	<u>422.824.490</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (Nota N° 2.3)	3.033.963	3.987.832
Participaciones permanentes en sociedades (Anexo II)	242.136.187	196.297.151
Bienes de uso (Anexo I)	51.070.360	55.108.878
Total activo no corriente	<u>296.240.510</u>	<u>255.393.861</u>
TOTAL ACTIVO	<u>742.969.460</u>	<u>678.218.351</u>

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
Síndico - Abogado
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
Presidente

PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 5º – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

(Comparativo con el ejercicio económico anterior)

<u>PASIVO</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas comerciales (Nota N° 2.5)	27.043.546	46.142.371
Deudas sociales (Nota N° 2.6)	13.333.835	11.681.394
Deudas fiscales (Nota N° 2.7)	56.432.571	43.568.179
Otras deudas (Nota N° 2.8)	2.400	2.700
Previsiones (Nota 2.9 y Anexo III)	1.471.846	1.543.212
Total pasivo corriente	98.284.198	102.937.856
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas fiscales (Nota N° 2.7)	180.564	213.185
Previsiones (Nota 2.9 y Anexo III)	6.724.291	7.564.263
Total pasivo no corriente	6.904.855	7.777.448
TOTAL PASIVO	105.189.053	110.715.304
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Según estado respectivo	637.780.407	567.503.047
Total del patrimonio neto	637.780.407	567.503.047
TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	742.969.460	678.218.351

Las notas 1 a 9 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados contables.
Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
Síndico - Abogado
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
Presidente

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

ESTADO DE RESULTADOS

**Por el periodo intermedio de 3 meses iniciado el 1 de julio de 2019
y finalizado el 30 de septiembre de 2019**

	30/09/2019
Ingresos por servicios	
Transporte y almacenaje	109.128.811
Logística	22.091
Ingresos por venta al mercado interno	2.324.341
Total ingresos por servicios y ventas	111.475.243
Costo de ventas y servicios (Anexo IV)	(69.155.210)
Resultado bruto	42.320.033
Gastos de comercialización (Anexo V)	(8.220.281)
Gastos de administración (Anexo V)	(10.421.330)
Otros gastos operativos (Anexo V)	(2.385.978)
Resultados financieros y por tenencia (Nota N° 2.10)	27.982.839
Otros ingresos/egresos neto (Nota N° 2.11)	1.023.251
Resultado de inversiones permanentes	17.050.726
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	67.349.260
Impuesto a las ganancias (Nota N° 1.4.9)	(33.122.471)
Resultado del ejercicio	34.226.789

Las notas 1 a 9 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados contables.
Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
Síndico - Abogado
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
Presidente

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Por el periodo intermedio de 3 meses iniciado el 1 de julio de 2019 y finalizado el 30 de septiembre de 2019

Concepto	Aportes propietarios			Reserva Legal	Reserva Resultado Traslación	Reserva Facultativa	Reserva para Fondos Operativos	Resultados no Asignados	Total del Patrimonio Neto al 30/09/2019
	Capital Suscripto	Ajuste de capital	Total						
Saldos al inicio del ejercicio	3.000.000	43.051.488	46.051.488	1.051.246	154.276.842	267.230.259	28.760.883	70.132.329	567.503.047
a Reserva Resultado Traslación					36.050.571				36.050.571
Ganancia neta del ejercicio								34.226.789	34.226.789
Saldos al cierre del ejercicio	3.000.000	43.051.488	46.051.488	1.051.246	190.327.413	267.230.259	28.760.883	104.359.118	637.780.407

Las Notas 1 a 9 y Anexos I a V forman parte integrante de estos estados contables y deben ser leídos conjuntamente con los mismos.

Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
Síndico - Abogado
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
Presidente

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

**Por el periodo intermedio de 3 meses iniciado el 1 de julio de 2019
y finalizado el 30 de septiembre de 2019**

	30/09/2019
Variación del efectivo	
Efectivo al inicio del ejercicio	19.922.700
Efectivo al cierre del ejercicio	175.890.090
Aumento neto del ejercicio	155.967.390
Causas de las variaciones del efectivo	
Actividades operativas	
Ganancia neta del ejercicio	34.226.789
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	
Impuesto a las ganancias	33.122.471
Depreciaciones de bienes de uso	4.212.123
Efecto conversión de estados contables	36.050.571
Cambios en activos y pasivos operativos	
Disminución de créditos comerciales corrientes	19.629.826
Disminución de otros créditos corrientes y no corrientes	31.332.138
Disminución neta de bienes de cambio	216.634
(Aumento) neto de inversiones no corrientes	(45.839.036)
Disminución de deudas comerciales corrientes y no corrientes	(19.098.825)
Aumento de deudas sociales	1.652.441
Aumento deudas fiscales	29.180.863
(Disminución) de otras deudas	(32.921)
Pagos de juicios	(911.338)
Impuesto a las ganancias pagado	(39.583.517)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	84.158.219

Continúa en hoja siguiente

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Cont.)

**Por el periodo intermedio de 3 meses iniciado el 1 de julio de 2019
y finalizado el 30 de septiembre de 2019**

	<u>30/09/2019</u>
<i>Transporte</i>	84.158.219
Actividades de inversión	
Adquisiciones de fondos comunes de inversión y letes del BCRA	71.982.776
Adquisiciones de bienes de uso	(173.605)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>71.809.171</u>
Aumento neto de efectivo	<u><u>155.967.390</u></u>

Las notas 1 a 9 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados contables.
Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
Síndico - Abogado
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
Presidente

PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 5º– Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

(Comparativo con el ejercicio económico anterior)

NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1 Bases de preparación

Las normas contables más relevantes aplicadas por la Sociedad en la preparación de los estados contables que se informan fueron las siguientes:

Propósito de su preparación

Los estados contables de la sociedad al 30 de septiembre de 2019 han sido preparados a los efectos de su utilización por parte de la sociedad relacionada, Ledesma S.A.A.I., como base de cálculo para la valuación de la participación de ésta en el patrimonio de la emisora.

Ledesma S.A.A.I., que se encuentra en el régimen de oferta pública de valores, cuyo contralor es la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.), presenta sus estados contables de acuerdo a las normas de valuación y exposición establecidas por dicho organismo.

Normas Contables Aplicadas

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en la medida en que dichas normas hayan sido aceptadas por la Inspección General de Justicia (I.G.J.).

La expresión “normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires” se refiere a las normas contables emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) y aprobadas por el Consejo Profesional de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), con excepción de las normas contenidas en la Resolución Técnica N° 26 “Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades”.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**1.1 Bases de preparación (cont.)****a) Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos**

La preparación de los estados contables de acuerdo con dichas normas requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

b) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables particulares podrán resolverse mediante (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados (salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se intenta resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía); (ii) la aplicación de las normas sobre medición contable en general; y (iii) los conceptos incluidos en el Marco Conceptual de las normas contables profesionales vigentes, en el orden de prioridad antes indicado.

Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio de la Dirección de la Sociedad y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board (I.A.S.B.); y (ii) sin un orden establecido, los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior, y hasta tanto la F.A.C.P.C.E. emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**1.2 Unidad de medida**

A partir de la modificación dispuesta por la Resolución Técnica (R.T.) N°39, existe la necesidad de reexpresar los estados contables para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda viene indicada por la existencia o no de un contexto de inflación tal que lleve a calificar la economía de altamente inflacionaria. A los fines de identificar la existencia de un entorno económico inflacionario, la Interpretación N° 8 brinda una pauta cuantitativa que es condición necesaria para proceder a reexpresar las cifras de los estados contables, dicha pauta consiste en que la tasa acumulada de inflación de tres años, considerando el Índice de Precios Internos al por Mayor (I.P.I.M.) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (I.N.D.E.C.), alcance o sobrepase al 100%, entre otros factores. Durante el primer semestre de 2018, diversos factores macroeconómicos produjeron una aceleración significativa de la inflación, resultando en índices que excedieron el 100% acumulado en tres años, y en proyecciones de inflación que confirmaron dicha tendencia. Como consecuencia de ello, la Junta de Gobierno de la F.A.C.P.C.E. emitió la Resolución N° 539/2018 indicando que se encuentra configurado el contexto de alta inflación y que los estados contables correspondientes a periodos anuales o intermedios cerrados a partir del 1 de julio de 2018 deberán ser ajustados para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

La mencionada resolución también indicó que los estados contables correspondientes a periodos anuales o intermedios cerrados hasta el 30 de junio de 2018 inclusive no deberán reexpresarse.

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea reconociendo en forma integral los efectos de la inflación para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda al 30 de septiembre de 2019. En la reexpresión de las cifras de los presentes estados contables se ha optado por aplicar las simplificaciones que se mencionan a continuación indicando también las limitaciones que esa utilización provoca en la información contable:

- La empresa ejerció la opción de la RT 6 y la Res. JG 553-19 de presentar el RECPAM incluido en los resultados financieros y por tenencia, en una sola línea.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**1.2 Unidad de medida (Cont.)**

La no apertura de los resultados financieros y por tenencia (incluido el Recpam) genera la imposibilidad de determinar las magnitudes reales de los diferentes componentes de los resultados financieros y por tenencia, ni las magnitudes nominales ajustadas por inflación de los mismos y el efecto del recpam sobre dichos resultados.

Esta limitación también impide la determinación de ciertos ratios financieros, tales como el rendimiento de los activos financieros, el costo de endeudamiento, el efecto “palanca”, etc.

- El Estado de Flujo de Efectivo ha sido preparado por el método indirecto y la variación de los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) generados por el efectivo y sus equivalentes se mantiene dentro del resultado del ejercicio. No se ha identificado dicho importe, lo que impide conocer su efecto en la determinación del flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas.

1.3 Información comparativa

El estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2019 se presenta en forma comparativa al 30 de junio de 2019.

Dicha información comparativa se encuentra expresada en moneda homogénea de cierre y surge de registros contables llevados de conformidad con normas legales y estados contables certificados. Cabe mencionar que la compañía ejerció la opción de la Resolución JG 553/19 la cual permite realizar el procedimiento de ajuste por inflación comenzando por la determinación del patrimonio neto al inicio del ejercicio actual, en moneda del inicio, lo que implica determinar el patrimonio neto total y reexpresar sus componentes a moneda del inicio. De acuerdo con la opción permitida por la resolución, esto implica que no estarán expresados en moneda de cierre el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio comparativo del año anterior. De acuerdo con lo mencionado en el párrafo previo, el ejercicio de la opción implica que sólo se presentará la información comparativa correspondiente al estado de situación patrimonial y no se presentará la información comparativa para el resto de los estados.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**1.4 Criterios de Valuación**

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables son los siguientes:

1.4.1 *Caja y Bancos*

En moneda local: a su valor nominal.

En moneda extranjera: se convirtieron al tipo de cambio vigente de cada cierre para la liquidación de estos saldos. El detalle respectivo se expone en la nota 2.12. Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del periodo, dentro del rubro "Resultados financieros y por tenencia, neto".

1.4.2 *Créditos y Deudas:*

En moneda local: en el caso de transacciones con partes independientes y por transacciones comerciales con partes relacionadas se valoraron al valor de los flujos de fondos que originarán los mismos, descontados en la medida que sus efectos sean significativos, utilizando las tasas implícitas, explícitas o de mercado, según corresponda, vigentes al momento de cada transacción. En el caso de saldos por transacciones no comerciales con partes relacionadas se valoraron a su valor nominal considerando los intereses devengados en cada cierre.

En moneda extranjera: conforme a los lineamientos indicados en el párrafo precedente, se calcularon los valores en moneda extranjera. Los importes así obtenidos fueron convertidos a moneda local al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio para la liquidación de estas operaciones. El detalle respectivo se expone en la nota 2.12. Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado de cada ejercicio. En el caso de saldos por transacciones no comerciales con partes relacionadas se valoraron a su valor nominal considerando los intereses devengados en cada cierre.

Instrumentos financieros: La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados. La Dirección de la Sociedad estima que el valor corriente de los instrumentos financieros (créditos y deudas) se encuentra cercano a la valuación asignada en libros en cada cierre.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**1.4 Criterios de Valuación (Cont.)****1.4.2 *Créditos y Deudas (cont.):***

El máximo riesgo crediticio involucrado no difiere de los importes de los créditos que se presentan en el estado de situación patrimonial.

La Sociedad no ha descontado ni endosado documentos de créditos.

La información requerida por las normas contables profesionales argentinas vigentes respecto a plazos y tasas de interés de los créditos y deudas se expone en la Nota 3.

1.4.3 *Inversiones****Corrientes:***

Fondos comunes de inversión: han sido valuados al valor de cotización de las cuotas partes a la fecha de cada cierre.

Los resultados por tenencia fueron imputados al resultado del periodo, dentro del rubro "Resultados financieros y por tenencia, neto".

El detalle respectivo se expone en el Anexo II.

No corrientes

Las participaciones en sociedades controladas han sido valuadas siguiendo el procedimiento establecido por la R.T. N° 21 de la F.A.C.P.C.E. La determinación del valor patrimonial proporcional en estas sociedades se efectuó en base a sus estados contables revisados, confeccionados siguiendo criterios similares a los de la Sociedad.

La Sociedad no ha tomado conocimiento de hechos que modifiquen la situación patrimonial, financiera o los resultados de las sociedades controladas, que tengan un impacto significativo en la valuación de las inversiones a dichas fechas.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**1.4 Criterios de Valuación (Cont.)**

Las sociedades controladas radicadas en el exterior han sido clasificadas como entidades no integradas con las operaciones de la Sociedad, debido a que sus erogaciones ordinarias son canceladas en la moneda local y sus flujos de fondos son independientes de las actividades cotidianas de la Sociedad. En consecuencia, la Sociedad ha optado por aplicar el método descrito en la sección 1.3 de la R.T. N° 18 de la F.A.C.P.C.E.

Para la conversión de las mediciones contables contenidas en los estados contables en moneda extranjera, la Sociedad aplica el siguiente método:

1.4.3 *Inversiones****No corrientes (cont.)***

- a) los activos y pasivos se convirtieron a moneda argentina empleando el tipo de cambio entre ambas monedas que corresponda a la fecha de cierre de los estados contables a convertir;
- b) los resultados se convirtieron a moneda argentina empleando los tipos de cambio entre ambas monedas correspondientes a las fechas de las transacciones.

1.4.4 *Bienes de cambio*

Productos de reventa: han sido valuados al costo de reposición, en las condiciones habituales de compra. El valor de libros de bienes de cambio no supera su valor recuperable a la fecha de cada cierre.

1.4.5 *Bienes de uso*

Se encuentran valuados a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo indicado en la nota 1.2, neto de las correspondientes depreciaciones acumuladas calculadas desde la fecha de puesta en marcha de cada bien.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**1.4 Criterios de Valuación (Cont.)*****1.4.5 Bienes de uso (cont.)***

La depreciación es calculada por el método de la línea recta a partir del ejercicio de su incorporación, aplicando la alícuota correspondiente a la vida útil asignada.

La Dirección de la Sociedad revisa el valor residual contable de los bienes de uso a fin de verificar si el mismo ha sufrido alguna desvalorización, cuando existan hechos o haya cambios en las circunstancias que indiquen que el valor registrado de los mismos pueda no ser recuperable. Si existiese algún indicio y los valores de libros superan el monto recuperable estimado, dichos activos se deben reducir hasta el límite de su valor recuperable. El monto

recuperable para los bienes de uso equivale al valor neto de realización o al valor de uso, el que sea mayor. El valor de uso se determina por los flujos de fondos descontados a tasas de mercado. Luego, se efectúa una comparación entre el valor de uso y el valor neto de realización, considerando como valor recuperable, el mayor entre ambos. En caso de que el valor contable supere al recuperable, se deberá registrar la correspondiente desvalorización.

El valor de los bienes de uso no supera su valor recuperable en cada cierre.

1.4.6 Provisiones

Deducidas del activo: La Sociedad registra sus cuentas a cobrar por el importe que estima será recuperado. En consecuencia, se registra una provisión para cuentas de cobro dudoso para cubrir aquellos créditos que se estima no serán recuperados. La metodología de cálculo está basada en la experiencia acumulada por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad y en su conocimiento de este tipo de operaciones. Los recuperos son registrados en el ejercicio en que se producen. El importe definitivo de cuentas por cobrar incobrables puede diferir del importe estimado de la provisión para cuentas de dudoso cobro registrado en los presentes estados contables.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**1.4 Criterios de Valuación (Cont.)*****1.4.6 Previsiones (cont.)***

Para contingencias: se ha constituido para afrontar situaciones contingentes que probablemente originen obligaciones para la Sociedad. En la estimación de los montos se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

Las normas contables profesionales argentinas vigentes establecen que las provisiones para contingencias se valúan al valor actual de los flujos de fondos que originarán las mismas utilizando las tasas de mercado vigentes al cierre de cada ejercicio, en la medida que sus efectos fueran significativos. Los efectos del valor descontado de estas provisiones a la fecha de cierre de cada ejercicio no han sido considerados, por cuanto la Dirección de la Sociedad estima que las mismas fueron valuadas a su valor presente considerando los riesgos relacionados en cada caso, calculados según estimaciones efectuadas por la misma y sus asesores legales a las fechas respectivas.

El movimiento de las provisiones arriba indicadas se expone en el Anexo III.

1.4.7 Cuentas del patrimonio neto

Se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo indicado en la nota 1.2, excepto la cuenta “Capital suscrito”, la cual se ha mantenido por su valor de origen.

1.4.8 Cuentas de resultados

Los resultados generados en cada ejercicio se encuentran expresados de la siguiente manera:

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias ocurridas a lo largo de cada ejercicio (ingresos y costos por servicios prestados, gastos de administración y comercialización, otros gastos operativos y otros ingresos/egresos, neto) se computaron por su valor nominal.
- Los cargos por consumos de activos no monetarios valuados al costo se reexpresaron en función de los importes ajustados de tales activos, según se menciona en la nota 1.2.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

(Continuación)

NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)

1.4 Criterios de Valuación (Cont.)

1.4.8 Cuentas de resultados (cont.)

- La sociedad ha segregado los componentes financieros implícitos devengados durante cada ejercicio, de los saldos de créditos y deudas y de los correspondientes ingresos y gastos en la medida que fuesen significativos.
- Bajo la denominación de “Resultados financieros y por tenencia”, se exponen en forma conjunta: (a) los ingresos y egresos financieros, (b) los efectos de valorar los créditos y deudas a su valor actual, y (c) los resultados por tenencia.

1.4.9 Impuesto a las Ganancias

La Sociedad determina el impuesto a las ganancias aplicando el denominado método del impuesto diferido siguiendo el procedimiento establecido por la R.T. N° 17 de la F.A.C.P.C.E. Adicionalmente, determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias a pagar al fisco, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La evolución del activo por impuesto a las ganancias diferido y el impuesto a las ganancias imputado a resultados por el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2019, es la siguiente:

	30/09/2019	
	Crédito por	Cargo a
	impuesto diferido	resultados
Crédito neto al inicio del ejercicio	3.987.833	-
Aumento neto de diferencias temporarias	326.639	-
Diferencia estimaciones Declaraciones Juradas ejercicios anteriores		(2.362.461)
Efecto Reforma Tributaria	(442.827)	1.531.430
Efecto Reforma Contable	(837.682)	-
Cargo impositivo por provisión impuesto a las ganancias		(32.291.440)
Crédito neto y cargo a resultado al cierre del periodo	3.033.963	(33.122.471)

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**1.4 Criterios de Valuación (Cont.)****1.4.9 Impuesto a las Ganancias (cont.)**

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar la tasa del 30% establecida por las normas impositivas vigentes al resultado contable del período finalizados el 30 de septiembre de 2019, es la siguiente:

	<u>30/09/2019</u>
Ganancia del ejercicio antes del impuestos a las ganancias	67.349.260
Diferencias permanentes	<u>40.288.874</u>
Ganancia del ejercicio neta de diferencias permanentes	107.638.134
Tasa del impuesto	<u>0,30</u>
Subtotal	<u>(32.291.440)</u>
Efecto Reforma Contable	1.531.430
Diferencia estimación Declaración Jurada ejercicio anterior	<u>(2.362.461)</u>
Total cargo contable neto por impuesto a las ganancias del ejercicio	<u>(33.122.471)</u>

El detalle de las partidas incluidas en el activo por impuesto a las ganancias diferido al 30 de septiembre de 2019 y 30 de junio 2019, es el siguiente:

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
Previsión para contingencias	2.458.841	2.732.242
Otras previsiones y provisiones	511.123	574.970
Fondo Común de Inversión	207.905	(708.617)
Valores descontados de créditos y deudas	(1.394.530)	(2.854.871)
Bienes de uso	(9.057.472)	(10.248.382)
Efecto Reforma Impositiva	<u>10.308.096</u>	<u>14.492.491</u>
Crédito neto por impuesto diferido	<u>3.033.963</u>	<u>3.987.833</u>

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

(Continuación)

NOTA 1 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)

1.4 Criterios de Valuación (Cont.)

1.4.10 Estado de Flujo de Efectivo

La Sociedad presenta dicho estado de acuerdo con el método indirecto, partiendo del resultado neto del período y sumándole o deduciéndole, según corresponda, aquellas partidas que intervinieron en su determinación, pero que no afectaron los fondos, y los cambios en activos y pasivos. La Sociedad considera como concepto de "Efectivo" los rubros "Caja y bancos" e "Inversiones temporarias".

1.4.11 Garantías de Directores

En cumplimiento del art.75 Resolución IGJ 7/2015, los Directores de la Sociedad han constituido pólizas de caución a favor de la Sociedad en carácter de garantía de su gestión, Artículo 250, párrafo segundo, Ley N° 19.550.

NOTA 2 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
2.1 Caja y bancos: Se componen de la siguiente manera:		
En moneda de curso legal		
Caja	18.197	29.734
Bancos	<u>38.572.626</u>	<u>2.684.879</u>
	<u>38.590.823</u>	<u>2.714.613</u>
En moneda extranjera (Nota 2.12)		
Caja	108.979	114.287
Bancos	<u>137.190.288</u>	<u>17.093.800</u>
	<u>137.299.267</u>	<u>17.208.087</u>
	<u>175.890.090</u>	<u>19.922.700</u>

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 2 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (cont.)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
2.2 Créditos comerciales: Se componen de la siguiente manera:		
Comunes	4.447.910	4.653.082
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 5.a)	34.734.699	33.656.406
Valores en Cartera Diferidos	995.331	5.971.682
menos:		
Previsión para deudores incobrables (Anexo III)	(452.751)	(509.307)
En moneda extranjera (Nota 2.12)		
Comunes	30.584.673	38.171.429
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 5.a)	7.008.421	15.004.817
	<u>77.318.283</u>	<u>96.948.109</u>
2.3 Otros créditos: Se componen de la siguiente manera:		
Corrientes		
En moneda de curso legal		
Créditos Fiscales - IVA	547.608	62.941
Créditos Fiscales - Ingresos Brutos	721.115	707.778
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	2.853.397	3.806.926
Anticipos de honorarios al Directorio	26.412	29.711
Anticipos al Personal	337.100	356.828
Diversos	67.837	91.358
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 5.a)	107.446.785	147.189.476
En moneda extranjera (Nota 2.12)		
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 5.a)	11.070	-
	<u>112.011.324</u>	<u>152.245.018</u>
No corrientes		
En moneda de curso legal		
Crédito por Impuesto Diferido (Nota 1.4.9)	3.033.963	3.987.833
Reintegros por Exportaciones	481.814	542.000
Créditos Fiscales - Ingresos Brutos	341.736	384.424
menos:		
Previsión para desvalorización de créditos	(823.550)	(926.425)
	<u>3.033.963</u>	<u>3.987.832</u>

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 2 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (cont.)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
2.4 Bienes de cambio: Se componen de la siguiente manera:		
Productos de reventa	34.804	251.438
	<u>34.804</u>	<u>251.438</u>
2.5 Deudas comerciales: Se componen de la siguiente manera:		
En moneda de curso legal		
Proveedores Comunes	18.385.105	34.081.234
Provisiones Varias	6.399.283	4.222.508
En moneda extranjera (Nota 2.12)		
Proveedores Comunes	2.259.158	7.838.629
	<u>27.043.546</u>	<u>46.142.371</u>
2.6 Deudas sociales: Se componen de la siguiente manera:		
Gratificaciones a Pagar	8.245.419	7.417.964
Cargas sociales a Pagar	1.855.752	2.871.698
Provisión para vacaciones y aguinaldo	3.232.664	1.391.732
	<u>13.333.835</u>	<u>11.681.394</u>
2.7 Deudas fiscales: Se componen de la siguiente manera:		
Corrientes		
Impuesto a las ganancias a pagar neto	50.338.612	28.710.511
Ingresos brutos a pagar	332.162	2.209.062
Impuesto al valor agregado a pagar	4.110.169	10.301.950
Retenciones de impuesto al valor agregado a dep	456.512	714.912
Retenciones de ingresos brutos a depositar	880.547	1.109.364
Retenciones de ganancias a depositar	266.526	400.364
Diversas	48.043	122.016
	<u>56.432.571</u>	<u>43.568.179</u>
No Corrientes		
Plan de facilidades de pago	180.564	213.185
	<u>180.564</u>	<u>213.185</u>
2.8 Otras deudas: Se componen de la siguiente manera:		
Corrientes		
En moneda de curso legal		
Otras	2.400	2.700
	<u>2.400</u>	<u>2.700</u>

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 2 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (cont.)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
2.9 Previsiones		
Corrientes		
Para Contingencias (Anexo III)	1.471.846	1.543.212
	<u>1.471.846</u>	<u>1.543.212</u>
No corrientes		
Para Contingencias (Anexo III)	6.724.291	7.564.263
	<u>6.724.291</u>	<u>7.564.263</u>
2.10 Resultados financieros y por tenencia, neto:		
Generados por Activos		
Valor actual sobre créditos	(3.811.073)	
Intereses ganados	13.627.044	
Diferencia de Cambio	56.310.246	
Resultado por tenencia de Fondos comunes de inversión	3.494.633	
RECPAM	(41.638.011)	
	<u>27.982.839</u>	
2.11 Otros egresos / ingresos, neto		
Diversos	1.023.251	
	<u>1.023.251</u>	

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 2 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (cont.)**2.12 Cuentas en moneda extranjera:** Las cuentas que componen este rubro son las siguientes:

<u>Rubro</u>	<u>Monto y clase de moneda</u>		<u>Cotización</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
Activos:					
Caja y Bancos:					
Caja:	62.988	Guaraníes	0,0090	565	486
	4.464	Uruguayos	1,555	6.944	677
	-	Chilenos	0,0642	-	1.807
	-	Bolivianos	6,139	-	4.006
	701	Euro	62,481	43.777	38.021
	446	Reales	13,80	6.153	5.548
	898	U\$\$	57,390	51.540	63.742
				<u>108.979</u>	<u>114.287</u>
Bancos:	2.390.491	U\$\$	57,390	137.190.288	17.093.800
	Subtotales			<u>137.299.267</u>	<u>17.208.087</u>
Inversiones:					
Fondo Común de Inversión:					
Banco Santander Río en U\$\$	64.694	U\$\$	57,390	3.712.800	41.324.956
Letes:					
Banco Galicia U\$\$	760.927	U\$\$	57,390	43.669.601	35.446.378
Banco Santander Río en U\$\$	416.010	U\$\$	57,390	23.874.788	19.436.633
	Subtotales			<u>71.257.189</u>	<u>96.207.967</u>

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 2 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (cont.)**2.12 Cuentas en moneda extranjera:** Las cuentas que componen este rubro son las siguientes:

<u>Rubro</u>	<u>Monto y clase de moneda</u>		<u>Cotización</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
Créditos comerciales:	Subtotales				
Comunes:	532.927	U\$S	57,390	30.584.673	38.171.429
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 5.a):	122.119	U\$S	57,390	7.008.421	15.004.817
	Subtotales			37.593.094	53.176.246
Otros créditos:					
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas (Nota 5.a):	-	U\$S	0,000	11.070	-
	Subtotales			11.070	-
	Totales			246.160.620	166.592.300
Pasivos:					
Deudas comerciales:					
Comunes:	39.228	U\$S	57.590	2.259.158	7.838.629
	Subtotales			2.259.158	7.838.629
	Totales			2.259.158	7.838.629

U\$S: Dólares estadounidenses

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 3 - PLAZO ESTIMADO DE COBRO Y PAGO DE ACTIVOS Y PASIVOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 – INFORMACIÓN NO PRESENTADA EN FORMA COMPARATIVA (Expresado en pesos – Nota N° 1.2)

	<u>Créditos</u>			<u>Deudas</u>			
	<u>Créditos comerciales</u>	<u>Otros créditos</u>	<u>Inversiones</u>	<u>Comerciales</u>	<u>Remuneraciones y cargas sociales</u>	<u>Fiscales</u>	<u>Otras</u>
Con Plazo							
A vencer							
Vencido							
Hasta 3 meses	77.318.283	112.000.254	81.747.449	27.043.546	13.333.835	56.432.571	2.400
De 3 a 6 meses	-	-	-	-	-	-	-
De 6 a 9 meses	-	-	-	-	-	-	-
De 9 a 12 meses	-	-	-	-	-	-	-
Más de un año	-	3.033.963	242.136.187	-	-	180.564	-
Total a vencer							
Total con plazo							
Total	<u>77.318.283</u>	<u>115.034.217</u>	<u>323.883.636</u>	<u>27.043.546</u>	<u>13.333.835</u>	<u>56.613.135</u>	<u>2.400</u>

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 4 ESTADO DEL CAPITAL

Al 30 de septiembre de 2019, el capital social suscrito, integrado e inscripto y asciende a \$ 3.000.000.

NOTA 5 SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS

El porcentaje de participación en el capital accionario y en los votos por parte de Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades y partes relacionadas al 30 de septiembre de 2019, es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje de participación en el capital accionario y en los votos	Carácter
Ledesma S.A.A.I.	45,96%	Sociedad controlante
Ing. y Ref. San Martín del Tabacal S.R.L.	45,96%	Sociedad controlante
Pamsa Uruguay S.A.	100%	Controlada
Alpamsa S.A.	75%	Controlada
Calilegua S.A.		Parte relacionada
Bio Ledesma S.A		Parte relacionada
Alconoa S.R.L.		Parte relacionada

- a) Al 30 de septiembre de 2019 y 30 de junio de 2019, los saldos con las Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades y partes relacionadas, son los siguientes:

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>Activo corriente</u>		
<u>Créditos comerciales (Nota 2.2)</u>		
Bio Ledesma S.A.	-	1.665.367
Ledesma S.A.A.I.	2.810.824	-
Ing.y Ref. San Martín del Tabacal S.R.L.	38.932.296	46.995.856
	<u>41.743.120</u>	<u>48.661.223</u>
<u>Otros créditos (Nota 2.3)</u>		
Ledesma S.A.A.I.	107.446.785	73.594.738
Ing.y Ref. San Martín del Tabacal S.R.L.	11.070	73.594.738
	<u>107.457.855</u>	<u>147.189.476</u>

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 5 SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS (cont.)

- b) Las operaciones efectuadas con las Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas durante los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2019, son las siguientes:

	Ganancia / (Pérdida)
	<u>30/09/2019</u>
Ingresos por ventas y servicios	
Ledesma S.A.A.I.	1.626.954
Ing. y Ref. San Martín del Tabacal S.R.L.	18.890.827
Pamsa Uruguay S.A.	-
Alconoa S.R.L.	-
	<u>20.517.781</u>

NOTA 6 PRODUCTOS DE TERCEROS

Al 30 de septiembre de 2019 y 30 de junio de 2019, existían en depósitos, bajo responsabilidad de la Sociedad, productos de terceros por 14.706.513 y 5.754.050 kilogramos, respectivamente y 14.616.436 y 4.330.230 litros, respectivamente.

NOTA 7 ARRENDAMIENTOS

Los principales arrendamientos de la Sociedad corresponden a los predios donde se encuentra ubicada la planta de San Nicolás, sede de la operatoria comercial de la Sociedad, y se clasifican como arrendamientos operativos, ya que el arrendador retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados.

El total imputado a resultados en concepto de arrendamientos se expone en el Anexo V, dentro del rubro Gastos de transporte, almacenaje y logística.

NOTA 8 DERECHO DE USO – PUERTO DE SAN NICOLAS

Desde el 1 de octubre de 1977, la autoridad portuaria de la Provincia de Buenos Aires le otorgo a la Sociedad el permiso de uso y ocupación de un terreno de 32.581 metros cuadrados ubicados en el puerto de San Nicolas. En el mismo la sociedad desarrolla sus actividades de almacenaje de alcohol y otros productos líquidos.

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 8 DERECHO DE USO – PUERTO DE SAN NICOLAS (cont.)

Con fecha 10 de septiembre de 1998, la sociedad obtuvo el derecho de uso sobre un terreno aledaño de 6.640 metros cuadrados, totalizando así 39.221 metros cuadrados.

Adicionalmente a la sociedad se le otorgó el derecho de uso sobre un terreno contiguo al mencionado precedentemente con una superficie de 11.700 metros cuadrados. El mismo fue concedido con fecha 1 de octubre de 2010, con vigencia hasta 2020.

Con fecha 6 de agosto de 2015, la Sociedad se presentó a licitación para la renovación formal del permiso de uso del predio de 39.221 metros cuadrados mencionados previamente. A la fecha de los presentes estados contables, la Sociedad se encuentra en pleno uso y desarrollo de sus actividades operativas, a la espera de la adjudicación de dicho predio.

NOTA 9 HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos con posterioridad al 30 de septiembre de 2019 que puedan afectar significativamente la situación patrimonial de la compañía a la fecha de cierre del período.

Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
Síndico - Abogado
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)**
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 239.534
 BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

ANEXO I**BIENES DE USO****Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019***(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

Concepto	Costo original			Depreciación acumulada			Valor residual neto 30/09/2019	Valor residual neto 30/06/2019
	Al inicio del ejercicio	Altas	Al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Tanques	492.626.779	-	492.626.779	477.385.487	1.905.162	479.290.649	13.336.130	15.241.292
Maquinarias	10.426.523	-	10.426.523	7.122.230	105.030	7.227.260	3.199.263	3.304.293
Muebles y Útiles	13.342.801	102.620	13.445.421	13.029.838	20.125	13.049.963	395.458	312.963
Herramientas	5.721.746	-	5.721.746	3.407.223	94.349	3.501.572	2.220.174	2.314.523
Instalaciones	90.102.727	-	90.102.727	66.101.449	1.451.368	67.552.817	22.549.910	24.001.278
Software y Hardware	1.745.638	70.985	1.816.623	1.365.415	67.432	1.432.847	383.776	380.223
Caminos	8.504.215	-	8.504.215	6.614.390	236.228	6.850.618	1.653.597	1.889.825
Rodados	4.429.906	-	4.429.906	2.244.951	195.973	2.440.924	1.988.982	2.184.955
Inmuebles	12.933.698	-	12.933.698	9.561.394	64.668	9.626.062	3.307.636	3.372.304
Mejoras inmuebles	46.609.213	-	46.609.213	44.501.991	71.788	44.573.779	2.035.434	2.107.222
Sistemas	6.465.322	-	6.465.322	6.465.322	-	6.465.322	-	-
TOTALES 30/09/2019	692.908.568	173.605	693.082.173	637.799.690	4.212.123	642.011.813	51.070.360	55.108.878

(1) \$ 4.196.147 corresponden a Gastos de transporte, almacenaje y logística y \$ 15.976 a Gastos de Administración, que se exponen en el anexo V.

Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
 Síndico - Abogado
 C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
 Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)**
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 239.534
 BALANCE GENERAL AL 30 de septiembre DE 2019

ANEXO II

INVERSIONES Y ACCIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES
(Comparativo con el ejercicio económico anterior)

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor de cotización	Valor patrimonial proporcional	Valor asignado		Actividad principal	Información sobre el emisor						
						30/9/2019	30/6/2019		Último estado contable				%de Part. s/ capital	%de Part. s/ votos	
									Moneda	Fecha	Capital Social	Resultados			Patrimonio Neto
INVERSIONES TEMPORARIAS															
Plazo Fijo															
Banco Santander Río en \$						10.217.260	11.715.154								
Banco Galicia \$						-	18.053.126								
Fondos Comunes de inversión															
Banco Santander Río						-	3.596.996								
Banco Santander Río						-	23.883.982								
Banco Galicia						-	-								
Banco Santander Río en US\$						3.712.800	4.1324.956								
Banco Galicia en US						-	-								
Letras del BCRA															
Banco Santander Río en US\$		400.000 (1)		59.6870		23.874.788	19.436.633								
Banco Galicia en US\$		760.927 (1)		57.3900		43.669.601	35.446.378								
Totales						81.474.449	153.457.225								
PARTICIPACIONES PERMANENTES EN SOCIEDADES															
ALP AMSA S.A.	Nominativas	188.000	14.1000		30.868.963	30.868.963	28.530.590	Comercial	Pesos	30/09/2019	36.667.395	12.055.852	41.158.617	75%	75%
P AMSA URUGUAYS.A.	Al portador	375.000	37.500		211.267.224	211.267.224	167.766.561	Comercial	US\$	30/09/2019	800.935	210.466.289	211.267.224	100%	100%
Totales						242.136.187	196.297.151								

(1) Valor nominal en US\$

Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
 Síndico - Abogado
 C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
 Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.**
(P.A.M.S.A.)
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 239.534
 BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

ANEXO III**PREVISIONES****Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019***(Comparativo con el ejercicio económico anterior)*

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Disminuciones/a plicaciones del ejercicio	Saldos al 30/09/2019	Saldos al 30/06/2019
DEDUCIDAS DEL ACTIVO:				
Corrientes:				
Créditos Comerciales (Nota 2.2) Para deudores Incobrables	509.307	56.556 (1)	452.751	509.307
No Corrientes:				
Otros Créditos (Nota 2.3) Para desvalorización de créditos fiscales	926.425	102.875 (1)	823.550	926.425
TOTALES	1.435.732	159.431	1.276.301	1.435.732
INCLUIDAS EN EL PASIVO:				
Previsiones (Nota 2.9)				
Corrientes:				
Para contingencias	1.543.212	71.366 (1)	1.471.846	1.543.212
No corrientes				
Para contingencias	7.564.263	839.972	6.724.291	7.564.263
TOTALES	9.107.475	911.338	8.196.137	9.107.475

Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
 Síndico - Abogado
 C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
 Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.**
(P.A.M.S.A.)
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 239.534
 BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

ANEXO IV

COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS
Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

Rubros	Saldos al 30/09/2019
Existencia al inicio del ejercicio	251.438
Más: compras del ejercicio	1.476.416
Subtotales	1.727.854
Más: gastos de transporte, almacenaje y logística (Anexo V)	67.462.160
Menos:	
Existencia al cierre del período	(34.804)
COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS	69.155.210

Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
 Síndico - Abogado
 C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
 Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)**
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 239.534
 BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

ANEXO V

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY 19.550
Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

Rubros	Total 30/09/2019	Gastos de transporte, almacenaje y logística	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Otros Gastos Operativos
Fletes	41.250.344	41.250.344	-	-	-
Sueldos y Jornales	13.844.650	9.686.558	1.598.588	2.559.504	-
Contribuciones Sociales	4.341.566	2.668.562	381.617	1.291.387	-
Impuestos, Tasas y Contribuciones	8.535.903	86.693	6.001.028	62.204	2.385.978
Gastos de Mantenimiento	5.682.100	4.527.283	18.241	1.136.576	-
Gratificaciones al Personal	2.213.083	-	-	2.213.083	-
Depreciaciones de bienes de uso	4.212.123	4.196.147	-	15.976	-
Honorarios y Retribuciones por Servicios	1.145.508	129.588	-	1.015.920	-
Arrendamientos	926.178	926.178	-	-	-
Luz, Gas, Telefono y Otros	1.169.900	629.431	6.362	534.107	-
Gastos Generales	547.926	318.787	6.443	222.696	-
Seguros	1.255.259	788.158	14.517	452.584	-
Vigilancia y Seguridad	704.416	660.803	-	43.613	-
Seguridad y Medio Ambiente	359.692	359.692	-	-	-
Movilidad, Viaticos y Representación	739.959	400.805	111.827	227.327	-
Indemnizaciones	33.205	-	33.205	-	-
Servicios personal tercerizado	391.996	391.996	-	-	-
Transporte	87.353.808	67.021.025	8.171.828	9.774.977	2.385.978

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)**
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 239.534
 BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

ANEXO V

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY 19.550
Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

Rubros	Total 30/09/2019	Gastos de transporte, almacenaje y logística	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Otros Gastos Operativos
Transporte	87.353.808	67.021.025	8.171.828	9.774.977	2.385.978
Otros Gastos Laborales	391.005	160.468	48.453	182.084	-
Comisiones y Gastos Bancarios	380.112	-	-	380.112	-
Correspondencia	179.412	133.794	-	45.618	-
Utiles, Papelerias y Otros	55.585	17.046	-	38.539	-
Almacenaje	129.827	129.827	-	-	-
TOTALES 30/09/2019	88.489.749	67.462.160	8.220.281	10.421.330	2.385.978

Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
 Síndico - Abogado
 C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
 Presidente

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Registro I.G.J. N° 239.534

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

**Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
presentados en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al
30 de junio de 2019.**

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la
Inspección General de Justicia: 239.534

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
(Comparativo con el ejercicio económico anterior)

<u>ACTIVO</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos (Nota N° 4.1)	188.867.705	30.485.395
Inversiones temporarias (Nota N° 4.2)	281.998.180	319.092.715
Créditos comerciales (Nota N° 4.3)	117.722.639	103.724.348
Otros créditos (Nota N° 4.4)	115.604.245	156.127.642
Bienes de cambio (Nota N° 4.5)	34.804	251.438
Total activo corriente	<u>704.227.573</u>	<u>609.681.538</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (Nota N° 4.4)	3.033.963	3.987.382
Bienes de uso (Nota 4.6)	79.663.111	83.607.128
Bienes intangibles (Nota 4.7)	-	-
Total activo no corriente	<u>82.697.074</u>	<u>87.594.510</u>
TOTAL ACTIVO	<u>786.924.647</u>	<u>697.276.048</u>

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
Síndico - Abogado
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
Presidente

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 5º– Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

(Comparativo con el ejercicio económico anterior)

<u>PASIVO</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas comerciales (Nota N° 4.8)	57.179.181	52.628.664
Deudas sociales (Nota N° 4.9)	13.333.835	11.681.394
Deudas fiscales (Nota N° 4.10)	57.530.370	44.514.944
Otras deudas (Nota N° 4.11)	2.400	2.700
Previsiones (Nota N° 4.12)	1.471.846	1.543.212
Total pasivo corriente	<u>129.517.632</u>	<u>110.370.914</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas fiscales (Nota N° 4.10)	180.564	213.185
Otras deudas (Nota N° 4.11)	2.432.099	2.114.940
Previsiones (Nota N° 4.12)	6.724.291	7.564.263
Total pasivo no corriente	<u>9.336.954</u>	<u>9.892.388</u>
TOTAL PASIVO	<u>138.854.586</u>	<u>120.263.302</u>
Participaciones de terceros en sociedades controladas	<u>10.289.654</u>	<u>9.510.149</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Según estado respectivo	637.780.407	567.503.047
Total del patrimonio neto	<u>637.780.407</u>	<u>567.503.047</u>
TOTAL DEL PASIVO, PARTICIPACIONES DE TERCEROS Y PATRIMONIO NETO	<u>786.924.647</u>	<u>697.276.498</u>

Las notas 1 a 4 y los estados contables individuales forman parte integrante de estos estados contables.

Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
Síndico - Abogado
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
Presidente

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

	<u>30/09/2019</u>
Ingresos por servicios	
Transporte y almacenaje	109.128.811
Logística	2.878.347
Ingresos por venta al mercado interno	2.324.341
Total ingresos por servicios y ventas	114.331.499
Costo de ventas y servicios	(70.415.109)
Resultado bruto	43.916.390
Gastos de comercialización	(8.220.281)
Gastos de administración	(11.319.877)
Otros gastos operativos	(2.385.978)
Resultados financieros y por tenencia (Nota N° 4.13)	43.445.957
Otros ingresos/egresos neto	2.692.554
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	68.128.765
Impuesto a las ganancias	(33.122.471)
Participaciones de terceros en sociedades controladas	(779.505)
Resultados de los ejercicios	34.226.789

Las notas 1 a 4 y los estados contables individuales forman parte integrante de estos estados contables.

Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
Síndico - Abogado
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
Presidente

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

(Comparativo con el ejercicio económico anterior)

	30/09/2019
Variación del efectivo	
Efectivo al inicio del ejercicio	30.485.395
Efectivo al cierre del ejercicio	188.867.705
Aumento neto del ejercicio	158.382.310
Causas de las variaciones del efectivo	
Actividades operativas	
Ganancia neta del ejercicio	34.226.789
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	
Impuesto a las ganancias	33.122.471
Efecto conversión de estados contables	36.050.571
Depreciaciones de bienes de uso y amortización activos intangibles	4.247.188
Cambios en activos y pasivos operativos	
(Aumento) de créditos comerciales corrientes	(13.998.291)
Disminución de otros créditos corrientes y no corrientes	31.621.841
Disminución neta de bienes de cambio	216.634
Aumento de deudas comerciales corrientes y no corrientes	4.550.517
Aumento de deudas sociales	1.652.441
Aumento deudas fiscales	19.443.853
Participaciones de terceros en sociedades controladas	779.505
Aumento de otras deudas	10.172.282
Pagos de juicios	(911.338)
Impuesto a las ganancias pagado	(39.583.517)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	121.590.946

Continúa en hoja siguiente

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

(Comparativo con el ejercicio económico anterior)

	<u>30/09/2019</u>
<i>Transporte</i>	121.590.946
Actividades de inversión	
Adquisiciones de fondos comunes de inversión y letes del BCRA	37.094.535
Adquisiciones de bienes de uso	<u>(303.171)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>36.791.364</u>
Aumento neto de efectivo	<u><u>158.382.310</u></u>

Las notas 1 a 7 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados contables.
Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79



DR. RAUL A. PRESA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240

MARIANO FRANCISCO MURUZETA
Síndico - Abogado
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610

CRISTINO JAVIER GOÑI
Presidente

PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)

Domicilio legal: Maipú 267, Piso 5º– Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 239.534

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

(Comparativo con el ejercicio económico anterior)

NOTA 1 BASES DE CONSOLIDACION

La consolidación se efectuó de acuerdo con los lineamientos de la Resolución Técnica (R.T.) N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), que, básicamente, consiste en la acumulación de rubros iguales y la eliminación de saldos y resultados entre las sociedades sobre la base de los estados contables individuales. Los criterios contables aplicados por la sociedad consolidada son similares a los aplicados por Productores de Alcohol de Melaza S.A. (P.A.M.S.A.) para la elaboración de sus estados contables.

Conversión de estados contables emitidos en moneda extranjera

La Sociedad aplica el método descripto en la sección 1.3 de la R.T. N° 18 de la F.A.C.P.C.E. a efectos de convertir a moneda argentina los estados contables originariamente preparados en moneda extranjera.

Las Sociedades radicadas en el exterior han sido clasificadas como entidades no integradas con las operaciones de la Sociedad, debido a que sus erogaciones ordinarias son canceladas en la moneda local y sus flujos de fondos son independientes de las actividades cotidianas de la Sociedad.

Para la conversión de las mediciones contables contenidas en los estados contables en moneda extranjera, la sociedad aplica el siguiente método:

- a) Los activos y pasivos se convirtieron a moneda argentina empleando el tipo de cambio entre ambas monedas que corresponda a la fecha de cierre de los estados contables a convertir.
- b) Los resultados se convirtieron a moneda argentina empleando los tipos de cambio entre ambas monedas correspondientes a las fechas de las transacciones.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

(Comparativo con el ejercicio económico anterior)

NOTA 2 SOCIEDADES OBJETO DE CONSOLIDACIÓN

Los estados contables de Productores de Alcohol de Melaza S.A. (P.A.M.S.A.) correspondientes a los ejercicios finalizados el 30 de septiembre de 2019 y al 30 de junio de 2019 se consolidaron con los estados contables de Pamsa Uruguay S.A. y Alpamsa S.A correspondientes a los ejercicios finalizados en esas fechas.

NOTA 3 OTRAS EXPOSICIONES

Las notas 1, 4, 5, 6 y 7 de los estados contables individuales de P.A.M.S.A. son extensibles a los presentes estados contables consolidados y deben leerse en forma conjunta.

NOTA 4 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
4.1 Caja y bancos: Se componen de la siguiente manera:		
En moneda de curso legal		
Caja	18.198	29.734
Bancos	38.572.626	2.684.879
	<u>38.590.824</u>	<u>2.714.613</u>
En moneda extranjera		
Caja	246.313	214.839
Bancos	150.030.568	27.555.943
	<u>150.276.881</u>	<u>27.770.782</u>
	<u>188.867.705</u>	<u>30.485.395</u>
4.2 Inversiones temporarias: Se componen de la siguiente manera:		
En moneda de curso legal		
Plazo fijo	10.217.260	29.768.280
Fondos comunes de inversión	-	27.480.978
Bonos	67.544.389	54.883.011
	<u>77.761.649</u>	<u>112.132.269</u>
En moneda extranjera		
Plazo fijo	204.236.531	165.635.490
Fondos comunes de inversión	-	41.324.956
	<u>204.236.531</u>	<u>206.960.446</u>
	<u>281.998.180</u>	<u>319.092.715</u>

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 4 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDAD (cont.)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
4.3 Créditos comerciales: Se componen de la siguiente manera:		
En moneda de curso legal		
Comunes	4.447.911	4.653.083
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas	34.734.699	33.656.406
Valores en Cartera Diferidos	995.331	5.971.682
menos:		
Previsión para deudores incobrables	(452.751)	(509.307)
En moneda extranjera		
Comunes	70.989.028	44.947.667
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas	7.008.421	15.004.817
	<u>117.722.639</u>	<u>103.724.348</u>
4.4 Otros créditos: Se componen de la siguiente manera:		
Corrientes		
En moneda de curso legal		
Créditos Fiscales - IVA	547.608	62.941
Créditos Fiscales - Ingresos Brutos	721.114	707.778
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	2.853.397	3.806.926
Anticipos de honorarios al Directorio	26.412	29.711
Anticipos al Personal	337.100	356.828
Diversos	67.837	91.358
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas	107.446.785	147.189.476
	<u>112.000.253</u>	<u>152.245.018</u>
En moneda extranjera		
Créditos Fiscales - IVA	1.870.628	1.345.068
Reintegros por exportaciones	41.038	23.693
Seguros y otros gastos pagados por adelantado	1.619.029	2.138.264
Diversos	62.227	375.599
Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y partes relacionadas	11.070	-
	<u>3.603.992</u>	<u>3.882.624</u>
	<u>115.604.245</u>	<u>156.127.642</u>
No corrientes		
En moneda de curso legal		
Credito por impuesto diferido	3.033.963	3.987.833
Reintegros por Exportaciones	481.814	542.000
Créditos Fiscales - Ingresos Brutos	341.736	384.424
menos:		
Previsión para desvalorización de créditos	(823.550)	(926.425)
	<u>3.033.963</u>	<u>3.987.832</u>

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019
(Continuación)

NOTA 4 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS (cont.)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
4.5 Bienes de cambio: Se componen de la siguiente manera:		
Productos de reventa	34.804	251.438
	<u>34.804</u>	<u>251.438</u>
4.6 Bienes de uso: Se componen de la siguiente manera:		
Valor de origen	729.872.076	730.841.757
Amortización acumulada	(650.208.965)	(647.234.629)
	<u>79.663.111</u>	<u>83.607.128</u>
4.7 Bienes Intangibles: Se componen de la siguiente manera		
Valor de Origen	2.766.140	2.405.429
Amortización acumulada	(2.766.140)	(2.405.429)
	<u>-</u>	<u>-</u>
4.8 Deudas comerciales: Se componen de la siguiente manera:		
En moneda de curso legal		
Proveedores Comunes	18.385.105	34.081.235
Provisiones Varias	6.399.283	4.222.508
En moneda extranjera		
Proveedores Comunes	20.162.574	11.239.852
Provisiones varias	12.232.219	3.085.069
	<u>57.179.181</u>	<u>52.628.664</u>
4.9 Deudas sociales: Se componen de la siguiente manera:		
En moneda de curso legal		
Gratificaciones a Pagar	8.245.419	7.417.964
Cargas sociales a Pagar	1.855.752	2.871.698
Provisión para vacaciones y aguinaldo	3.232.664	1.391.732
	<u>13.333.835</u>	<u>11.681.394</u>

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 4 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS (cont.)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
4.10 Deudas fiscales: Se componen de la siguiente manera:		
Corrientes		
En moneda de curso legal		
Impuesto a las ganancias a pagar neto	50.338.612	28.710.511
Impuesto al valor agregado a pagar	4.110.169	10.301.950
Ingresos brutos a pagar	332.162	2.209.062
Retenciones de impuesto al valor agregado a depositar	456.512	714.912
Retenciones de ingresos brutos a depositar	880.547	1.109.364
Retenciones de ganancias a depositar	266.526	400.364
Diversas	48.043	122.016
En moneda extranjera		
Impuesto a las ganancias a pagar neto	777.218	675.868
Diversas	320.581	270.897
	<u>57.530.370</u>	<u>44.514.944</u>
No Corrientes		
Plan de facilidades de pago	180.564	213.185
	<u>180.564</u>	<u>213.185</u>
4.11 Otras deudas: Se componen de la siguiente manera:		
Corrientes		
En moneda de curso legal		
Otras	2.400	2.700
	<u>2.400</u>	<u>2.700</u>
No corrientes		
En moneda extranjera		
Pasivos diferidos	2.432.099	2.114.940
	<u>2.432.099</u>	<u>2.114.940</u>
4.12 Previsiones		
Corrientes		
Para Contingencias (Anexo III)	1.471.846	1.543.212
	<u>1.471.846</u>	<u>1.543.212</u>
No corrientes		
Para Contingencias (Anexo III)	6.724.291	7.564.263
	<u>6.724.291</u>	<u>7.564.263</u>

NOTAS COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS CONTABLES**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019**

(Continuación)

NOTA 4 - APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS (cont.)

	<u>30/09/2019</u>
4.13 Resultados financieros y por tenencia, neto:	
Generados por Activos	
Valor actual sobre créditos	(3.811.073)
Intereses	13.627.044
Diferencia de Cambio	71.786.304
Resultado por tenencia de Fondos comunes de	3.494.633
Diversos	(12.940)
Intereses plazo fijo	<u>(41.638.011)</u>
	<u>43.445.957</u>

Informe profesional de fecha 12/12/2019 extendido por separado.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79

DR. RAUL A. PRESA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240MARIANO FRANCISCO MURUZETA
Síndico - Abogado
C.P.C.F.T T° 65 – F° 610CRISTINO JAVIER GOÑI
Presidente

INFORME DEL SÍNDICO

Señores accionistas de
PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A)
C.U.I.T. N° 30-50377677-0
Domicilio legal: Maipú 267, Piso 5°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De mi consideración:

Tengo el agrado de informar que, en cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, he examinado el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estados de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, la información complementaria – anexos y notas – integrantes de los citados estados correspondientes al periodo de tres meses de la empresa **PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A**, finalizado el 30 de septiembre de 2019 , tal como lo requieren las normas vigentes. Además he examinado los estados contables consolidados con sus controladas Pamsa Uruguay S.A y Alpamsa S.A por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019.

Los estados citados constituyen una información preparada y emitida bajo la responsabilidad de la Dirección de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Contables, basada en el examen realizado con el alcance que se indica a continuación.

Mi examen se circunscribe a la razonabilidad de la información contable significativa y a su congruencia con la obtenida en el ejercicio del control de legalidad de los actos societarios decididos por los órganos de la sociedad e informados en las reuniones de Directorio.

El examen sobre los estados contables examinados se basó en la revisión efectuada por el auditor externo Dr. Raúl A. Presa, Cánepa, Kopec y Asociados S.R.L., quien en su carácter de Contador Público ha efectuado su tarea de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. El precitado examen no se extiende a los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y producción, que resultan de resorte exclusivo del Directorio.

INFORME DEL SÍNDICO (Continuación)

Como consecuencia del examen realizado con las características descripta en el párrafo anterior y basado en mi revisión, no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de diciembre de 2019

Mariano Francisco Muruzeta
Síndico
Abogado
C.P.A.C.F T° 65- F° 610

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS CONTABLES DE PERÍODOS INTERMEDIOS

A los señores
Presidente y Directores de
PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.)
C.U.I.T 30-56867491-6
Domicilio legal: Maipú 267
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

Informe sobre los estados contables

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables adjuntos de PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (la Sociedad) y los estados contables consolidados adjuntos de PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A y sus sociedades controladas, que comprenden los correspondientes estados de situación patrimonial al 30 de septiembre 2019 de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el periodo finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado 30 de junio de 2019 son parte integrante de los estados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación a las cifras y con la información del periodo intermedio económico actual.

Responsabilidad de la dirección en relación a los estados contables

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos correspondientes al periodo intermedio mencionado precedentemente de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de dichos estados libres de incorrecciones significativas.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética.

Una revisión de estados contables de periodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoria y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tome conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoria. En consecuencia no expresamos opinión de auditoria.



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
(cont.)**

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. y la situación patrimonial de PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. y sus sociedades controladas correspondientes al período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2019 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento a las disposiciones vigentes, informamos que al 30 de septiembre de 2019, la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$ 1.004.859 (pesos un millón cuatro mil ochocientos cincuenta y nueve), los cuales no son exigibles a la fecha de los presentes estados contables.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de Diciembre de 2019

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79**

**DR. RAUL A. PRESA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240**

**PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A.
(P.A.M.S.A.)**

Domicilio legal: Maipú 267, – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**BALANCE GENERAL
AL 30 de septiembre de 2019**

Número de Registro en la
Inspección General de Justicia: 239.534

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 2 hasta la página 47 de los estados contables de PRODUCTORES DE ALCOHOL DE MELAZA S.A. (P.A.M.S.A.) por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I – F° 79

DR. RAUL A. PRESA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 159 – F° 240