



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 2019**

KPMG
30 de setiembre de 2019

Este informe contiene 41 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera al 30 de junio de 2019	5
Estado de resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2019	6
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2019	7
Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2019	8
Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2019	9
Notas a los estados financieros al 30 de junio de 2019	10



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.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PAMER S.A. en Dólares Estadounidenses y expresados en Pesos Uruguayos, los que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019, 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.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con 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, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay (Comunicación N°2018/253). Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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 2019, 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.

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 2019", pero no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría, la cual hemos obtenido parcialmente a la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no contempla la otra información y no expresaremos ninguna conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente consistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada.

Si, basados en el trabajo realizado sobre la otra información obtenida previo a la fecha de este informe de auditoría, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

Montevideo, 30 de setiembre de 2019

KPMG



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



Estado de situación financiera al 30 de junio de 2019

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
ACTIVO					
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	7.617.202	4.770.932	267.988.401	150.122.116
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	11.430.536	14.001.680	402.149.118	440.576.693
Inventarios	8	8.160.198	9.244.880	287.092.086	290.910.233
Activos por impuesto a las rentas corrientes		253.561	209.872	8.920.783	6.603.805
Total Activo Corriente		27.461.497	28.227.364	966.150.388	888.212.847
Activo No Corriente					
Propiedades, planta y equipo	9	13.223.579	13.757.035	465.231.956	432.867.993
Activos por impuestos diferidos	20	195.861	559.334	6.890.782	17.599.994
Activos intangibles	9	16.066	25.379	565.235	798.560
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	1.170.821	40.000	41.191.824	1.258.640
Total Activo No Corriente		14.606.327	14.381.748	513.879.797	452.525.187
TOTAL ACTIVO		42.067.824	42.609.112	1.480.030.185	1.340.738.034
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	7.343.593	9.524.256	258.362.289	299.690.081
Préstamos y obligaciones	11	259.982	333.540	9.146.687	10.495.164
Total Pasivo Corriente		7.603.575	9.857.796	267.508.976	310.185.245
Pasivo No Corriente					
Préstamos y obligaciones	11	620.231	877.337	21.820.967	27.606.280
Total Pasivo No Corriente		620.231	877.337	21.820.967	27.606.280
TOTAL PASIVO		8.223.806	10.735.133	289.329.943	337.791.525
PATRIMONIO					
Capital	23	9.589.755	9.589.755	224.640.000	224.640.000
Reservas		3.255.892	3.208.224	79.739.383	78.188.285
Otras reservas		2.734.691	2.734.691	428.737.723	303.671.046
Resultados acumulados		18.263.680	16.341.309	457.583.136	396.447.178
TOTAL PATRIMONIO		33.844.018	31.873.979	1.190.700.242	1.002.946.509
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		42.067.824	42.609.112	1.480.030.185	1.340.738.034

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2019

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Ingresos por ventas locales		35.633.443	37.400.134	1.177.907.784	1.090.207.362
Ingresos por exportaciones		4.905.822	4.790.339	162.527.843	140.202.773
		<u>40.539.265</u>	<u>42.190.473</u>	<u>1.340.435.627</u>	<u>1.230.410.135</u>
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(73.027)	(338.065)	(2.361.654)	(9.992.078)
Ingresos Operativos Netos	14	<u>40.466.238</u>	<u>41.852.408</u>	<u>1.338.073.973</u>	<u>1.220.418.057</u>
Costo de los Bienes Vendidos	18	<u>(28.704.310)</u>	<u>(29.355.644)</u>	<u>(951.429.983)</u>	<u>(858.085.208)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>11.761.928</u>	<u>12.496.764</u>	<u>386.643.990</u>	<u>362.332.849</u>
Otros ingresos	16	<u>120.021</u>	<u>163.265</u>	<u>3.911.976</u>	<u>4.656.898</u>
		120.021	163.265	3.911.976	4.656.898
Gastos de Distribución y Ventas	18				
Retribuciones personales y cargas sociales	15	(581.216)	(683.153)	(19.219.643)	(19.920.400)
Gastos directos de ventas		(3.264.366)	(3.532.955)	(108.253.783)	(103.272.999)
Amortizaciones y depreciaciones	9	(90.928)	(75.182)	(2.943.717)	(2.188.866)
		<u>(3.936.510)</u>	<u>(4.291.290)</u>	<u>(130.417.143)</u>	<u>(125.382.265)</u>
Gastos de Administración	18				
Retribuciones personales y cargas sociales	15	(1.572.334)	(1.815.028)	(51.861.815)	(52.873.714)
Impuestos, tasas y contribuciones		(444.740)	(463.729)	(14.745.634)	(13.573.311)
Amortizaciones y depreciaciones	9	(148.355)	(123.348)	(4.815.155)	(3.539.275)
Otros		(670.162)	(848.946)	(21.948.699)	(24.864.524)
		<u>(2.835.591)</u>	<u>(3.251.051)</u>	<u>(93.371.303)</u>	<u>(94.850.824)</u>
Deudores incobrables	7	<u>(267.357)</u>	<u>(193.546)</u>	<u>(8.860.411)</u>	<u>(5.612.827)</u>
		(267.357)	(193.546)	(8.860.411)	(5.612.827)
Otros egresos	17	<u>(64.922)</u>	<u>(74.582)</u>	<u>(2.194.896)</u>	<u>(2.299.047)</u>
		(64.922)	(74.582)	(2.194.896)	(2.299.047)
RESULTADO OPERATIVO		<u>4.777.569</u>	<u>4.849.560</u>	<u>155.712.213</u>	<u>138.844.784</u>
Resultados Financieros	19				
Ingresos financieros		151.922	140.313	5.061.744	4.058.562
Costos financieros		(187.894)	(111.861)	(6.216.926)	(3.282.587)
		<u>(35.972)</u>	<u>28.452</u>	<u>(1.155.182)</u>	<u>775.975</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>4.741.597</u>	<u>4.878.012</u>	<u>154.557.031</u>	<u>139.620.759</u>
Impuesto a la Renta	20	<u>(1.349.364)</u>	<u>(1.083.104)</u>	<u>(45.127.912)</u>	<u>(32.088.491)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>3.392.233</u>	<u>3.794.908</u>	<u>109.429.119</u>	<u>107.532.268</u>
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	25	<u>0,015</u>	<u>0,017</u>	<u>0,487</u>	<u>0,479</u>
(sobre el resultado del ejercicio)					

Las Notas 1 a 27 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 2019

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.392.233	3.794.908	109.429.119	107.532.268
Otros resultados integrales				
Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuesto	-	-	125.066.677	97.925.495
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	3.392.233	3.794.908	234.495.796	205.457.763

Las Notas 1 a 27 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 2019

(En Dólares Estadounidenses y expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado del ejercicio		3.392.233	3.794.908	109.429.119	107.532.268
Ajustes por:					
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	9	1.691.370	1.389.205	55.893.414	41.672.260
Amortizaciones de activos intangibles	9	14.141	25.832	465.088	767.602
Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar	7	267.357	193.546	8.860.411	5.612.827
Resultado por deterioro de inventarios	8	60.037	68.536	2.029.044	2.029.537
Resultado por baja de propiedades, planta y equipo	16-17	674	(44.970)	19.207	(1.230.794)
Resultado por impuesto a la renta	20	1.349.364	1.083.104	45.127.912	32.088.491
Resultado por reintegros de exportaciones		(228.793)	(209.734)	(7.607.375)	(6.195.020)
Resultado por desmantelamiento de propiedades, planta y equipo	17	-	35.000	-	1.101.310
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(151.922)	(140.313)	(5.061.744)	(4.058.562)
Intereses perdidos y gastos financieros		112.942	73.600	3.745.415	2.134.700
Resultado operativo después de ajustes		6.507.403	6.268.714	212.900.491	181.454.619
Cambios en:					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1.401.759	(2.169.227)	49.420.408	(62.736.060)
Activos por impuesto a las rentas corrientes		187.676	1.000.104	8.948.233	28.257.984
Inventarios		1.024.645	(687.321)	36.132.238	(20.021.330)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(2.209.804)	163.653	(78.013.167)	4.200.674
Flujos procedentes de actividades de operación		6.911.679	4.575.923	229.388.203	131.155.887
Impuesto a la renta pagado		(1.269.115)	(1.332.793)	(44.650.008)	(38.752.282)
Flujos netos generados por actividades de operación		5.642.564	3.243.130	184.738.195	92.403.605
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	9	(1.163.416)	(3.493.277)	(38.562.585)	(100.667.358)
Ingreso por disposición de propiedades, planta y equipo		-	93.884	-	2.708.322
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		151.922	140.313	5.061.744	4.058.562
Flujos netos usados en actividades de inversión		(1.011.494)	(3.259.080)	(33.500.841)	(93.900.474)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Ingresos por nuevos préstamos y obligaciones		-	1.000.000	-	31.301.000
Pagos de préstamos y obligaciones		(293.664)	(144.313)	(9.657.637)	(4.141.067)
Distribución de utilidades		(1.394.757)	(2.038.126)	(45.347.163)	(60.154.406)
Intereses y gastos financieros pagados		(96.379)	(73.600)	(3.168.012)	(2.134.700)
Flujos netos usados en actividades de financiación		(1.784.800)	(1.256.039)	(58.172.812)	(35.129.173)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes		-	-	24.801.743	14.555.124
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		2.846.270	(1.271.989)	117.866.285	(22.070.918)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		4.770.932	6.042.921	150.122.116	172.193.034
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	3.14	7.617.202	4.770.932	267.988.401	150.122.116

Las Notas 1 a 27 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 2019

(En Dólares Estadounidenses)

	Capital	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutaria	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de julio de 2017	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	20.550	2.734.691	14.735.473	30.241.901
Formación de reserva	-	-	-	-	26.242	-	-	26.242
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.794.908	3.794.908
Distribución de utilidades (Nota 23.6)	-	-	-	-	-	-	(2.189.072)	(2.189.072)
Saldo al 30 de junio de 2018	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	46.792	2.734.691	16.341.309	31.873.979
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9 (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	21.812	21.812
Formación de reserva	-	-	-	-	47.668	-	-	47.668
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.392.233	3.392.233
Distribución de utilidades (Nota 23.6)	-	-	-	-	-	-	(1.491.674)	(1.491.674)
Saldo al 30 de junio de 2019	9.589.755	1.770.441	1.382.251	8.740	94.460	2.734.691	18.263.680	33.844.018

(Expresado en Pesos Uruguayos)

	Capital	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutaria	Otras reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de julio de 2017	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	603.520	205.745.551	353.914.910	861.743.125
Formación de reserva	-	-	-	-	745.621	-	-	745.621
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	97.925.495	-	97.925.495
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	107.532.268	107.532.268
Distribución de utilidades (Nota 23.6)	-	-	-	-	-	-	(65.000.000)	(65.000.000)
Saldo al 30 de junio de 2018	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	1.349.141	303.671.046	396.447.178	1.002.946.509
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9 (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	706.839	706.839
Formación de reserva	-	-	-	-	1.551.098	-	-	1.551.098
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	125.066.677	-	125.066.677
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	109.429.119	109.429.119
Distribución de utilidades (Nota 23.6)	-	-	-	-	-	-	(49.000.000)	(49.000.000)
Saldo al 30 de junio de 2019	224.640.000	44.928.000	31.706.408	204.736	2.900.239	428.737.723	457.583.136	1.190.700.242

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los estados financieros al 30 de junio de 2019

Nota 1 - Información general

1.1 Naturaleza jurídica

PAMER S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una sociedad anónima abierta que fue constituida el 20 de agosto de 1937 por un período de tiempo de 100 años. Su domicilio legal y fiscal está radicado en Luis Alberto de Herrera 3113, Montevideo, Uruguay.

1.2 Actividad principal

Su objeto social es la fabricación y comercialización de papeles (onda y liners), planchas y cajas de cartón corrugado.

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\$ = \$ 35,182);
- 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.

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 2019, 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 tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes en el ejercicio a finalizar el 30 de junio de 2020 refieren a la previsión para obsolescencia, las depreciaciones y amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta y relacionadas con la aplicación de la NIIF 15 y NIIF 9, entre otras estimaciones.

Medición de los valores razonables

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

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

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

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

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

2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de PAMER S.A. fueron aprobados por el Directorio el 25 de setiembre de 2019 y serán presentados para su aprobación a la Asamblea General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por la ley.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Excepto por lo expresado en la Nota 3.1, las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 30 de junio de 2018 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Algunas de las cifras correspondientes al ejercicio anual terminado al 30 de junio de 2018 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las de ejercicio actual y facilitar su comparación.

3.1 Cambio en políticas contables significativas

En el presente ejercicio entraron en vigencia nuevas normas contables e interpretaciones y modificaciones a las normas ya existentes.

Se ha aplicado inicialmente la NIIF 15 - *Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* y la NIIF 9 - *Instrumentos Financieros* a partir del 1° de julio de 2018, pero no tienen efecto significativo sobre los estados financieros de la Sociedad.

No se espera que otras normas e interpretaciones nuevas y modificaciones a las ya existentes, que entran en vigencia en el presente ejercicio, impacten en los estados financieros de la Sociedad, dado que no son relevantes para la misma o los tratamientos contables requeridos son consistentes con las políticas contables actualmente aplicadas.

El efecto de la aplicación por primera vez de las normas mencionadas anteriormente se limita al reconocimiento de las pérdidas por deterioro sobre activos financieros (ver B (ii) a continuación).

A. NIIF 15 - Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 - *Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* establece un marco conceptual completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 - *Ingresos de Actividades Ordinarias* e interpretaciones relacionadas.

Los ingresos de los bienes vendidos se reconocen en base a la premisa de que la mercadería es entregada en las instalaciones de los clientes o cargada al buque, por lo que se considera que la transferencia de los riesgos y beneficios se configura en ese momento. Esto se cumple siempre que, tanto los ingresos como los costos asociados a la transacción puedan medirse de manera fiable y la recuperación de la contraprestación sea probable.

Los criterios establecidos por la NIC 18 y la NIIF 15 son iguales para la Sociedad.

Por otra parte, la Sociedad no tiene una política de devolución de productos pautada que pueda anular ingresos ya reconocidos.

B. NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La NIIF 9 - *Instrumentos Financieros* establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la NIC 39 - *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

A diferencia de lo establecido por las modificaciones introducidas por la NIC 1 - *Presentación de Estados Financieros* que requieren que el deterioro del valor de los activos financieros se presente en una partida separada en el estado de resultados del período y otros resultados integrales, las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan bajo los “costos financieros”, de manera similar a la presentación bajo la NIC 39, debido a consideraciones relacionadas con la importancia relativa.

La siguiente tabla resume el impacto, neto de impuestos, de la adopción de la NIIF 9 sobre el saldo inicial de resultados acumulados (ver descripción del método de transición en (iii) a continuación).

	Impacto de adopción de NIIF 9 sobre saldos al inicio	
	US\$	\$
Resultados acumulados		
Reconocimiento de (pérdidas)/ganancias crediticias esperadas bajo NIIF 9	29.083	942.452
Efecto impositivo	(7.271)	(235.613)
Impacto al 1° de julio de 2018	21.812	706.839

Un detalle de las nuevas políticas contables y la naturaleza de los efectos de los cambios con respecto a las anteriores políticas contables se describen a continuación:

i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 conserva en gran medida los requerimientos sobre clasificación y medición de pasivos financieros existentes en la NIC 39. Sin embargo, la misma elimina las categorías de activos financieros existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido efectos significativos en las políticas contables de la Sociedad relativas a pasivos financieros. A continuación, se detalla el impacto de la NIIF 9 en la clasificación y medición de activos financieros.

Bajo la NIIF 9, 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).

Posteriormente a su reconocimiento inicial, en función de la clasificación anterior, los activos financieros son medidos según se detalla a continuación:

Activos financieros a VRCR	Son medidos a valor razonable. Pérdidas y ganancias netas, incluyendo intereses e ingresos por dividendos, son reconocidos en resultados.
Activos financieros a costo amortizado	Son medidos a costo amortizado aplicando el método de interés efectivo menos cualquier pérdida por deterioro (ver (ii) a continuación). Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en resultados. Cualquier pérdida o ganancia surgida al momento de su baja en cuentas, se reconoce en resultados.
Instrumentos de deuda a VRCORI	Son medidos a valor razonable. Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en resultados. Otros resultados netos de pérdidas y ganancias se reconocen en Otros Resultados Integrales (ORI). Al momento de su baja en cuentas, las pérdidas y ganancias acumuladas en ORI son reclasificadas a resultados.

Instrumentos de patrimonio a VRCORI	Son medidos a valor razonable. Dividendos son reconocidos como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otros resultados netos de pérdidas y ganancias se reconocen en Otros Resultados Integrales (ORI) y nunca son transferidos posteriormente al resultado del periodo.
--	--

El siguiente cuadro y sus notas explican las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición de acuerdo a la NIIF 9 para cada clase de activos financieros al 1° de julio de 2018.

<i>En Dólares Estadounidenses</i>	<u>Nota</u>	Clasificación según NIC 39	Nueva clasificación según NIIF 9	Importe bajo NIC 39	Nuevo importe según NIIF 9
Activos Financieros					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	Préstamos y saldos a cobrar	Costo Amortizado	14.041.680	14.094.529
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	Préstamos y saldos a cobrar	Costo Amortizado	4.770.932	4.747.166
Total de activos financieros				18.812.612	18.841.695
<i>Expresados en Pesos Uruguayos</i>	<u>Nota</u>	Clasificación según NIC 39	Nueva clasificación según NIIF 9	Importe bajo NIC 39	Nuevo importe según NIIF 9
Activos Financieros					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	Préstamos y saldos a cobrar	Costo Amortizado	441.835.333	443.547.946
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	Préstamos y saldos a cobrar	Costo Amortizado	150.122.116	149.351.955
Total de activos financieros				591.957.449	592.899.901

ii. Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de ‘pérdida incurrida’ de la NIC 39 por un modelo de ‘pérdida crediticia esperada’ (PCE), el cual alcanza a los activos financieros medidos a costo amortizado, activos del contrato e inversiones en instrumentos de deuda medidos a VRCORI, pero no a inversiones en instrumentos de deuda.

Los activos financieros a costo amortizado consisten en créditos comerciales y otras cuentas a cobrar y efectivo y equivalentes al efectivo.

La Sociedad mide las estimaciones de pérdidas para efectivo y equivalentes de efectivo como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses, en particular para los saldos bancarios que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación.

Las estimaciones de pérdidas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 180 días, debido a que se presume intención de no pago.

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 misma tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- 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 es de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene 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

Las pérdidas crediticias esperadas son 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 Sociedad 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 créditos comerciales y otras cuentas a cobrar, incluido los activos del contrato, se presentan separadamente en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan en “costos financieros”, de forma similar a la presentación bajo NIC 39, y no se presentan separadamente en el estado de resultados.

Impacto del nuevo modelo de deterioro

Para activos bajo el alcance del modelo de deterioro de la NIIF 9, las pérdidas por deterioro se espera que se vuelvan más volátiles. La Sociedad ha determinado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 1° de julio de 2018 resulta en una reversión de la pérdida por deterioro según se muestra en el siguiente cuadro:

	<u>US\$</u>	<u>\$</u>
Pérdida por deterioro al 30 de junio de 2018 bajo NIC 39	1.626.446	51.177.753
Deterioro a reconocer al 1° de julio de 2018 en:		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2018 (Nota 7)	(52.849)	(1.712.613)
Efectivo y equivalente de efectivo	23.766	770.161
Pérdida por deterioro al 1° de julio de 2018 bajo NIIF 9	1.597.363	50.235.301

Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

El siguiente análisis provee detalles adicionales sobre el cálculo de la pérdida crediticia esperada relacionada con créditos comerciales y otras cuentas a cobrar al adoptar la NIIF 9. La Sociedad considera el modelo y ciertos supuestos utilizados en calcular estas pérdidas crediticias esperadas como fuentes clave de incertidumbre de la estimación.

La Sociedad realizó el cálculo de las pérdidas crediticias para los créditos 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.

La Sociedad realizó un análisis de sus créditos en “default” a los cuales no le determinó recupero adicional al ya contabilizado en libros.

La tabla siguiente provee información sobre la exposición al riesgo de crédito y la pérdida crediticia esperada para créditos comerciales y otras cuentas a cobrar al 1° de julio de 2018.

<i>En Dólares Estadounidenses</i>	Promedio ponderado de la tasa de la pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito Deteriorado
Corriente (no vencido)	0,06%	11.635.989	(7.329)	No
0-90 días de vencido	18,73%	1.476.545	(276.540)	No
90-180 días de vencido	46,63%	452.254	(210.898)	No
180-270 días de vencido	74,40%	282.427	(210.115)	Si
270-360 días de vencido	0,06%	-	-	Si
Más de 360 días de vencido	83,43%	1.041.240	(868.715)	Si
		14.888.455	(1.573.597)	

<i>Expresado en Pesos Uruguayos</i>	Promedio ponderado de la tasa de la pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito Deteriorado
Corriente (no vencido)	0,06%	366.138.030	(230.383)	No
0-90 días de vencido	18,71%	46.460.965	(8.692.878)	No
90-180 días de vencido	46,59%	14.230.636	(6.629.458)	No
180-270 días de vencido	74,32%	8.886.848	(6.604.846)	Si
270-360 días de vencido	0,06%	-	-	Si
Más de 360 días de vencido	83,35%	32.763.608	(27.307.575)	Si
		468.480.087	(49.465.140)	

Esto ha resultado en una disminución de la previsión por deterioro para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras.

La Sociedad considera que su efectivo y equivalente de efectivo tiene un riesgo de crédito bajo, por lo que ha estimado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de valor de la NIIF 9 al 1° de julio de 2018 resultará en un 0,5% del saldo a la fecha.

iii. Transición

La Sociedad ha tomado la excepción de no reportar información comparativa de periodos anteriores con respecto a la medición y clasificación requerida por la NIIF 9.

La Sociedad considera que la determinación del modelo de negocio inicial, dentro del cual se mantiene un activo financiero, es la misma que la que se mantiene en la actualidad.

3.2 Moneda distinta a la moneda funcional

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

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

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

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

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

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

	Promedio		Cierre	
	Jun-19	Jun-18	Jun-19	Jun-18
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	0,030	0,034	0,028	0,032
Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense)	0,025	0,047	0,024	0,036
Euros (por Dólar Estadounidense)	1,142	1,192	1,137	1,167

3.3 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Inicialmente se reconocen los deudores comerciales e, instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros, son reconocidos inicialmente a la fecha de la transacción en la que se adquieren 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

i. Política aplicable a partir del 1° de julio de 2018

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) – instrumento de deuda; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Activos financieros a costo amortizado

El efectivo y equivalentes al efectivo, los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si se cambia el 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.

Un activo financiero se da de baja en cuentas 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 que la 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.

ii. Política aplicable antes del 1° de julio de 2018

Hasta el 30 de junio de 2018, la Sociedad clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- préstamos y partidas por cobrar;
- mantenidos hasta el vencimiento;
- disponibles para la venta; y
- al valor razonable con cambios en resultados.

El efectivo y equivalentes al efectivo y los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar se incluían dentro de la categoría préstamos y partidas por cobrar; los que se valuaban al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Pasivos financieros

Otros 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.

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

Las deudas comerciales y otras deudas están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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.

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

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

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

3.5 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 3.8).

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

Costos posteriores

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

Depreciaciones

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

Software

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

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

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

3.7 Arrendamientos

La Sociedad mantiene en vigencia contratos de arrendamientos operativos. Los activos arrendados no son reconocidos en los estados financieros de la Sociedad. Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el ejercicio de arrendamiento.

3.8 Deterioro de propiedades, planta y equipo y activos intangibles

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

3.9 Ingresos

Ventas de bienes

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

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

Ingresos por arrendamientos

Los ingresos por arrendamientos corresponden al alquiler de un depósito propiedad de la Sociedad, que fue utilizado cuando existían actividades fabriles en la ciudad de Montevideo. El mismo tiene una extensión de 3.726 metros cuadrados y se encuentra ubicado en la zona urbana de la 8ª Sección Judicial de la ciudad de Montevideo. El contrato por dicho alquiler venció el 12 de junio de 2019 y no ha sido renovado.

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

3.10 Resultados financieros

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

3.11 Impuesto a la renta

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

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

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

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

3.12 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

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

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

3.13 Determinación del resultado del ejercicio

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

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

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

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

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

3.14 Definición de fondos

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

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>				
Disponibilidades	7.654.654	4.770.932	269.306.037	150.122.116
Previsión para efectivo y equivalente de efectivo	(37.452)	-	(1.317.636)	-
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	7.617.202	4.770.932	267.988.401	150.122.116

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2019 y la aplicación anticipada está permitida. Sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

De las mismas, se anticipa que no tendrán impacto en los estados financieros de la Sociedad a excepción de las siguientes:

4.1 NIIF 16 - Arrendamientos

La Sociedad debe adoptar la NIIF 16 – *Arrendamientos* a partir del 1 de julio de 2019. La Sociedad ha evaluado el impacto estimado que tendrá la aplicación inicial de la NIIF 16 en sus estados financieros, como se describe a continuación.

La NIIF 16 introduce un modelo único de contabilidad de arrendamiento en el balance general para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento. Hay exenciones de reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de artículos de bajo valor. La contabilidad del arrendador sigue siendo

similar al estándar actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros u operativos.

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

Arrendamientos en los que la Sociedad es un arrendatario

La Sociedad reconocerá nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos (Nota 22.1). La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambiará porque la Sociedad reconocerá un cargo por depreciación para los activos por derecho de uso y los gastos por intereses sobre los pasivos por arrendamiento.

Anteriormente, la Sociedad reconocía el gasto de arrendamiento de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, y reconocía los activos y pasivos solo en la medida en que había una diferencia temporal entre los pagos de arrendamiento y el gasto reconocido.

Además, la Sociedad ya no reconocerá provisiones para arrendamientos que considere onerosas. En cambio, la Sociedad incluirá los pagos adeudados en virtud del arrendamiento en su pasivo por arrendamiento.

En base a la información actualmente disponible, la Sociedad estima que reconocerá activos y pasivos por arrendamiento de US\$ 250.163 equivalentes a \$ 8.801.234 al 1 de julio de 2019.

4.2 CINIIF 23 - La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

Es de esperar que impacte en el reconocimiento y medición de activos y pasivos por impuestos diferidos y corrientes cuando exista incertidumbre sobre su tratamiento fiscal para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

El efecto de la aplicación de esta norma se estima que no tenga un impacto significativo en los estados financieros.

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 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Caja	112.223	17.830	3.948.230	561.042
Bancos	7.504.979	4.753.102	264.040.171	149.561.074
	7.617.202	4.770.932	267.988.401	150.122.116

Nota 7 - 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 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Corriente				
Deudores simples plaza	5.197.407	5.515.595	182.855.173	173.553.690
Deudores por exportaciones	1.902.712	1.599.542	66.941.214	50.331.195
Documentos a cobrar	4.482.499	5.802.210	157.703.280	182.572.325
Depósito en garantía (Nota 24)	-	1.465.824	-	46.123.609
Anticipos a proveedores	98.572	87.856	3.467.960	2.764.445
Adelantos al personal	35.877	47.662	1.262.225	1.499.738
Crédito fiscal	134.486	644.153	4.731.486	20.268.816
Deudores varios	49.618	20.638	1.745.661	649.398
	11.901.171	15.183.480	418.706.999	477.763.216
Menos: Previsión para deudores incobrables	(470.635)	(1.181.800)	(16.557.881)	(37.186.523)
	11.430.536	14.001.680	402.149.118	440.576.693

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
No Corriente				
Documentos a cobrar	750.000	40.000	26.386.500	1.258.640
Deudores en gestión	1.783.879	444.646	62.760.431	13.991.230
	2.533.879	484.646	89.146.931	15.249.870
Menos: Previsión para deudores incobrables	(1.363.058)	(444.646)	(47.955.107)	(13.991.230)
	<u>1.170.821</u>	<u>40.000</u>	<u>41.191.824</u>	<u>1.258.640</u>

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

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Saldos al inicio bajo NIC 39	1.626.446	1.440.795	51.177.753	41.055.464
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9 (Nota 3.1)	(52.849)		(1.712.613)	
Saldos al inicio bajo NIIF 9	1.573.597		49.465.140	
Constitución/(liberación) neta del ejercicio	267.357	193.546	8.860.411	5.612.827
Diferencia de cambio	(7.261)	(7.895)	6.187.437	4.509.462
Saldo al 30 de junio	<u>1.833.693</u>	<u>1.626.446</u>	<u>64.512.988</u>	<u>51.177.753</u>

Nota 8 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Corriente				
Productos terminados-Cajas	519.312	523.882	18.270.435	16.484.471
Productos terminados-Papeles	988.285	1.923.000	34.769.843	60.509.118
Productos en proceso	179.132	189.747	6.302.222	5.970.579
Materias primas y suministros	4.130.543	3.852.721	145.320.764	121.229.719
Repuestos para máquinas (*)	2.129.329	2.040.509	74.914.053	64.206.613
Importaciones en trámite	785.045	1.226.432	27.619.453	38.601.796
	<u>8.731.646</u>	<u>9.756.291</u>	<u>307.196.770</u>	<u>307.002.296</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(571.448)	(511.411)	(20.104.684)	(16.092.063)
	<u>8.160.198</u>	<u>9.244.880</u>	<u>287.092.086</u>	<u>290.910.233</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Saldo al 1° de julio	511.411	442.875	16.092.063	12.619.723
Constitución/(liberación) neta del ejercicio	60.037	68.536	2.029.044	2.029.537
Ajuste por conversión	-	-	1.983.577	1.442.803
Saldo al 30 de junio	<u>571.448</u>	<u>511.411</u>	<u>20.104.684</u>	<u>16.092.063</u>

(*) El inventario de repuestos incluye los repuestos a utilizarse en el mantenimiento habitual de las maquinarias.

Nota 9 - Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

9.1 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	TOTAL
Costo													
<i>Saldos al 1 de julio de 2017</i>	575.040	8.333.778	139.554	48.989.617	1.562.379	546.375	2.726.933	725.593	972.423	8.499	648.730	180.397	65.409.318
Altas	-	-	-	270.336	21.192	27.601	33.100	2.253.626	129.433	114.134	283.912	342.781	3.476.115
Bajas	-	-	-	(42.249)	-	-	(56.286)	-	-	-	-	-	(98.535)
Transferencias	-	129.193	-	1.924.205	-	-	-	(1.405.236)	-	(8.499)	(116.485)	(523.178)	-
<i>Saldos al 30 de junio de 2018</i>	<u>575.040</u>	<u>8.462.971</u>	<u>139.554</u>	<u>51.141.909</u>	<u>1.583.571</u>	<u>573.976</u>	<u>2.703.747</u>	<u>1.573.983</u>	<u>1.101.856</u>	<u>114.134</u>	<u>816.157</u>	<u>-</u>	<u>68.786.898</u>
Altas	-	-	-	194.829	6.808	18.100	107.050	355.725	164.999	87.142	223.935	-	1.158.588
Bajas	-	-	-	-	(750)	-	-	-	-	-	-	-	(750)
Transferencias	-	299.715	-	1.770.643	-	-	-	(1.796.709)	-	(124.808)	(148.841)	-	-
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	<u>575.040</u>	<u>8.762.686</u>	<u>139.554</u>	<u>53.107.381</u>	<u>1.589.629</u>	<u>592.076</u>	<u>2.810.797</u>	<u>132.999</u>	<u>1.266.855</u>	<u>76.468</u>	<u>891.251</u>	<u>-</u>	<u>69.944.736</u>
Depreciación y pérd. por deterioro													
<i>Saldos al 1 de julio de 2017</i>	-	5.259.554	139.554	42.924.945	1.466.952	529.991	2.432.901	-	828.287	-	108.095	-	53.690.279
Bajas	-	-	-	(3.701)	-	-	(45.920)	-	-	-	-	-	(49.621)
Depreciación	-	162.644	-	998.526	16.501	10.810	81.291	-	119.433	-	-	-	1.389.205
<i>Saldos al 30 de junio de 2018</i>	<u>-</u>	<u>5.422.198</u>	<u>139.554</u>	<u>43.919.770</u>	<u>1.483.453</u>	<u>540.801</u>	<u>2.468.272</u>	<u>-</u>	<u>947.720</u>	<u>-</u>	<u>108.095</u>	<u>-</u>	<u>55.029.863</u>
Bajas	-	-	-	-	(76)	-	-	-	-	-	-	-	(76)
Depreciación	-	167.861	-	1.254.694	17.928	17.672	87.668	-	145.547	-	-	-	1.691.370
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	<u>-</u>	<u>5.590.059</u>	<u>139.554</u>	<u>45.174.464</u>	<u>1.501.305</u>	<u>558.473</u>	<u>2.555.940</u>	<u>-</u>	<u>1.093.267</u>	<u>-</u>	<u>108.095</u>	<u>-</u>	<u>56.721.157</u>
Importes en libros													
<i>Al 30 de junio de 2019</i>	<u>575.040</u>	<u>3.172.627</u>	<u>-</u>	<u>7.932.917</u>	<u>88.324</u>	<u>33.603</u>	<u>254.857</u>	<u>132.999</u>	<u>173.588</u>	<u>76.468</u>	<u>783.156</u>	<u>-</u>	<u>13.223.579</u>
<i>Al 30 de junio de 2018</i>	<u>575.040</u>	<u>3.040.773</u>	<u>-</u>	<u>7.222.139</u>	<u>100.118</u>	<u>33.175</u>	<u>235.475</u>	<u>1.573.983</u>	<u>154.136</u>	<u>114.134</u>	<u>708.062</u>	<u>-</u>	<u>13.757.035</u>

<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	TOTAL
Costo													
<i>Saldos al 1 de julio de 2017</i>	16.385.765	237.471.767	3.976.591	1.395.959.172	44.520.008	15.569.016	77.703.956	20.675.739	27.709.188	242.179	18.484.716	5.140.410	1.863.838.507
Altas	-	-	-	7.684.425	614.030	798.955	937.326	64.637.155	3.769.606	3.580.465	8.271.735	9.874.492	100.168.189
Bajas	-	-	-	(1.273.464)	-	-	(1.723.315)	-	-	-	-	-	(2.996.779)
Transferencias	-	3.716.661	-	55.305.820	-	-	-	(40.379.060)	-	(242.179)	(3.386.340)	(15.014.902)	-
Ajuste por conversión	1.708.444	25.107.399	414.615	151.555.384	4.694.528	1.692.814	8.158.129	4.593.083	3.192.140	-	2.311.118	-	203.427.654
<i>Saldos al 30 de junio de 2018</i>	<u>18.094.209</u>	<u>266.295.827</u>	<u>4.391.206</u>	<u>1.609.231.337</u>	<u>49.828.566</u>	<u>18.060.785</u>	<u>85.076.096</u>	<u>49.526.917</u>	<u>34.670.934</u>	<u>3.580.465</u>	<u>25.681.229</u>	<u>-</u>	<u>2.164.437.571</u>
Altas	-	-	-	6.409.948	228.477	605.922	3.385.358	11.689.988	5.434.161	3.293.837	7.362.589	-	38.410.280
Bajas	-	-	-	-	(21.382)	-	-	-	-	-	-	-	(21.382)
Transferencias	-	9.210.309	-	51.926.777	-	-	-	(52.042.355)	-	(4.184.005)	(4.910.726)	-	-
Ajuste por conversión	2.136.848	32.781.719	518.583	200.850.518	5.895.892	2.163.775	10.427.999	(4.494.483)	4.465.336	(16)	3.222.956	-	257.969.127
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	<u>20.231.057</u>	<u>308.287.855</u>	<u>4.909.789</u>	<u>1.868.418.580</u>	<u>55.931.553</u>	<u>20.830.482</u>	<u>98.889.453</u>	<u>4.680.067</u>	<u>44.570.431</u>	<u>2.690.281</u>	<u>31.356.048</u>	<u>-</u>	<u>2.460.795.596</u>
Depreciación y pérđ. por deterioro													
<i>Saldos al 1 de julio de 2017</i>	-	149.871.001	3.976.591	1.223.146.146	41.800.804	15.102.189	69.325.536	-	23.602.053	-	3.080.171	-	1.529.904.491
Bajas	-	-	-	(113.309)	-	-	(1.405.942)	-	-	-	-	-	(1.519.251)
Depreciación	-	4.888.403	-	30.041.472	495.224	314.448	2.420.491	-	3.512.222	-	-	-	41.672.260
Ajuste por conversión	-	15.855.415	414.615	128.905.022	4.382.297	1.600.298	7.326.582	-	2.706.698	-	321.151	-	161.512.078
<i>Saldos al 30 de junio de 2018</i>	<u>-</u>	<u>170.614.819</u>	<u>4.391.206</u>	<u>1.381.979.331</u>	<u>46.678.325</u>	<u>17.016.935</u>	<u>77.666.667</u>	<u>-</u>	<u>29.820.973</u>	<u>-</u>	<u>3.401.322</u>	<u>-</u>	<u>1.731.569.578</u>
Bajas	-	-	-	-	(2.175)	-	-	-	-	-	-	-	(2.175)
Depreciación	-	5.530.358	-	41.416.795	591.129	584.563	2.896.941	-	4.873.628	-	-	-	55.893.414
Ajuste por conversión	-	20.524.279	518.583	165.931.866	5.551.528	2.046.699	9.359.473	-	3.768.719	-	401.676	-	208.102.823
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	<u>-</u>	<u>196.669.456</u>	<u>4.909.789</u>	<u>1.589.327.992</u>	<u>52.818.807</u>	<u>19.648.197</u>	<u>89.923.081</u>	<u>-</u>	<u>38.463.320</u>	<u>-</u>	<u>3.802.998</u>	<u>-</u>	<u>1.995.563.640</u>
Importes en libros													
<i>Al 30 de junio de 2019</i>	<u>20.231.057</u>	<u>111.618.399</u>	<u>-</u>	<u>279.090.588</u>	<u>3.112.746</u>	<u>1.182.285</u>	<u>8.966.372</u>	<u>4.680.067</u>	<u>6.107.111</u>	<u>2.690.281</u>	<u>27.553.050</u>	<u>-</u>	<u>465.231.956</u>
<i>Al 30 de junio de 2018</i>	<u>18.094.209</u>	<u>95.681.008</u>	<u>-</u>	<u>227.252.006</u>	<u>3.150.241</u>	<u>1.043.850</u>	<u>7.409.429</u>	<u>49.526.917</u>	<u>4.849.961</u>	<u>3.580.465</u>	<u>22.279.907</u>	<u>-</u>	<u>432.867.993</u>

9.2 Conciliación del valor en activos intangibles

<i>(En Dólares Estadounidenses)</i>	<u>Otros Intangibles</u>	<u>TOTAL</u>
Costo		
<i>Saldos al 1 de julio de 2017</i>	293.730	293.730
Altas	17.162	17.162
<i>Saldos al 30 de junio de 2018</i>	<u>310.892</u>	<u>310.892</u>
Altas	4.828	4.828
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	<u>315.720</u>	<u>315.720</u>
Amortización y pérđ. por deterioro		
<i>Saldos al 1 de julio de 2017</i>	259.681	259.681
Amortización	25.832	25.832
<i>Saldos al 30 de junio de 2018</i>	<u>285.513</u>	<u>285.513</u>
Amortización	14.141	14.141
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	<u>299.654</u>	<u>299.654</u>
Importes en libros		
<i>Al 30 de junio de 2019</i>	<u>16.066</u>	<u>16.066</u>
<i>Al 30 de junio de 2018</i>	<u>25.379</u>	<u>25.379</u>
 <i>(Expresado en Pesos Uruguayos)</i>		
	<u>Otros Intangibles</u>	<u>TOTAL</u>
Costo		
<i>Saldos al 1 de julio de 2017</i>	8.369.865	8.369.865
Altas	499.169	499.169
Ajuste por conversión	913.583	913.583
<i>Saldos al 30 de junio de 2018</i>	<u>9.782.617</u>	<u>9.782.617</u>
Altas	152.305	152.305
Ajuste por conversión	1.172.775	1.172.775
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	<u>11.107.697</u>	<u>11.107.697</u>
Amortización y pérđ. por deterioro		
<i>Saldos al 1 de julio de 2017</i>	7.399.639	7.399.639
Amortización	767.602	767.602
Ajuste por conversión	816.816	816.816
<i>Saldos al 30 de junio de 2018</i>	<u>8.984.057</u>	<u>8.984.057</u>
Amortización	465.088	465.088
Ajuste por conversión	1.093.317	1.093.317
<i>Saldos al 30 de junio de 2019</i>	<u>10.542.462</u>	<u>10.542.462</u>
Importes en libros		
<i>Al 30 de junio de 2019</i>	<u>565.235</u>	<u>565.235</u>
<i>Al 30 de junio de 2018</i>	<u>798.560</u>	<u>798.560</u>

9.3 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo US\$ 1.454.071 equivalente a \$ 48.198.571 (US\$ 1.194.299 equivalente a \$ 36.047.723 al 30 de junio de 2018) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 237.299 equivalentes a \$ 7.694.843 (US\$ 194.906 equivalentes a \$ 5.624.537 al 30 de junio de 2018) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de intangibles US\$ 12.157 equivalentes a \$ 401.059 (US\$ 22.208 equivalentes a \$ 663.998 al 30 de junio de 2018) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes US\$ 1.984 equivalentes a \$ 64.029 (US\$ 3.624 equivalentes a \$ 103.604 al 30 de junio de 2018) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Nota 10 - 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 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Corriente				
Proveedores por importaciones	2.078.935	3.568.507	73.141.091	112.286.645
Proveedores de plaza	2.263.947	2.716.938	79.650.183	85.491.160
Documentos a pagar	546.577	592.384	19.229.672	18.639.965
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	1.870.266	1.966.583	65.799.698	61.880.491
Anticipos recibidos de clientes	39.817	121.445	1.400.842	3.821.393
Acreedores fiscales	62.396	-	2.195.216	-
Dividendos a pagar	371.641	348.737	13.075.074	10.973.351
Otras deudas	110.014	209.662	3.870.513	6.597.076
	<u>7.343.593</u>	<u>9.524.256</u>	<u>258.362.289</u>	<u>299.690.081</u>

Nota 11 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	30 de junio 2019							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios (*)	259.982	9.146.687	406.535	14.302.714	213.696	7.518.253	880.213	30.967.654
Saldo al 30 de junio de 2019	<u>259.982</u>	<u>9.146.687</u>	<u>406.535</u>	<u>14.302.714</u>	<u>213.696</u>	<u>7.518.253</u>	<u>880.213</u>	<u>30.967.654</u>
	30 de junio 2018							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Préstamos bancarios (*)	333.540	10.495.164	456.875	14.376.023	420.462	13.230.257	1.210.877	38.101.444
Saldo al 30 de junio de 2018	<u>333.540</u>	<u>10.495.164</u>	<u>456.875</u>	<u>14.376.023</u>	<u>420.462</u>	<u>13.230.257</u>	<u>1.210.877</u>	<u>38.101.444</u>

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

De acuerdo a los términos contractuales del préstamo detallado en el párrafo anterior mantenido con el banco BBVA, la Sociedad debe cumplir ciertas obligaciones relativas a presentación de información contable y financiera, debe cumplir con cualquier otra obligación contraída con el banco, deberá mantener una calificación de 2B o más de acuerdo a las normas vigentes del Banco Central del Uruguay, deberá cumplir con las leyes, normas, decretos y regulaciones de la 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.

Nota 12 - Instrumentos financieros

12.1 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:

		Valor en libros			
		US\$		\$	
	Nota	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Bancos	6	7.504.979	4.753.102	264.040.171	149.561.074
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	7	12.332.422	13.262.009	433.879.271	417.302.334
		<u>19.837.401</u>	<u>18.015.111</u>	<u>697.919.442</u>	<u>566.863.408</u>

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 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Nacional		10.620.493	11.783.955	373.650.185	370.793.870
Argentina		630.625	863.114	22.186.649	27.158.737
Países de Europa		1.081.304	614.940	38.042.437	19.349.727
		<u>12.332.422</u>	<u>13.262.009</u>	<u>433.879.271</u>	<u>417.302.334</u>

La cartera se encuentra razonablemente diversificada. Los saldos a cobrar de los dos principales clientes representan el 24% del saldo total de las cuentas por cobrar (25% al 30 de junio de 2018).

Pérdidas por deterioro

La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente a:

	US\$			\$		
	30 de junio 2019	Deterioro 30 de junio 2019	Total	30 de junio 2019	Deterioro 30 de junio 2019	Total
Vigentes	10.705.778	-	10.705.778	376.650.683	-	376.650.683
De 0 a 30 días vencidos	895.818	(134.076)	761.742	31.516.669	(4.717.062)	26.799.607
De 31 a 120 días vencidos	469.684	(156.317)	313.367	16.524.422	(5.499.545)	11.024.877
De 121 a 365 días vencidos	1.370.093	(828.192)	541.901	48.202.612	(29.137.451)	19.065.161
Más de un año vencidos	724.742	(715.108)	9.634	25.497.873	(25.158.930)	338.943
	<u>14.166.115</u>	<u>(1.833.693)</u>	<u>12.332.422</u>	<u>498.392.259</u>	<u>(64.512.988)</u>	<u>433.879.271</u>

	US\$			\$		
	30 de junio 2018	Deterioro 30 de junio 2018	Total	30 de junio 2018	Deterioro 30 de junio 2018	Total
Vigentes	11.635.989	-	11.635.989	366.138.030	-	366.138.030
De 0 a 30 días vencidos	1.135.656	(190.401)	945.255	35.734.552	(5.991.158)	29.743.394
De 31 a 120 días vencidos	793.143	(297.038)	496.105	24.957.038	(9.346.598)	15.610.440
De 121 a 365 días vencidos	282.427	(210.115)	72.312	8.886.848	(6.611.479)	2.275.369
Más de un año vencidos	1.041.260	(928.912)	112.348	32.763.619	(29.228.518)	3.535.101
	<u>14.888.475</u>	<u>(1.626.466)</u>	<u>13.262.009</u>	<u>468.480.087</u>	<u>(51.177.753)</u>	<u>417.302.334</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 7.

12.2 Riesgo de liquidez

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

Al 30 de junio de 2019		Valor en libros		Total		Hasta 1 año		1 año a 5 años	
		US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Pasivos financieros									
		Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar							
10		7.241.380	254.766.231	7.241.380	254.766.231	7.241.380	254.766.231	-	-
		Préstamos y obligaciones							
11		880.213	30.967.654	939.978	33.070.306	286.143	10.067.083	653.835	23.003.223
		<u>8.121.593</u>	<u>285.733.885</u>	<u>8.181.358</u>	<u>287.836.537</u>	<u>7.527.523</u>	<u>264.833.314</u>	<u>653.835</u>	<u>23.003.223</u>
Al 30 de junio de 2018									
Al 30 de junio de 2018		Valor en libros		Total		Hasta 1 año		1 año a 5 años	
		US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
Pasivos financieros									
		Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar							
10		9.402.811	295.868.688	9.402.811	295.868.688	9.402.811	295.868.688	-	-
		Préstamos y obligaciones							
11		1.210.877	38.101.444	1.308.619	41.177.005	372.443	11.719.291	936.176	29.457.714
		<u>10.613.688</u>	<u>333.970.132</u>	<u>10.711.430</u>	<u>337.045.693</u>	<u>9.775.254</u>	<u>307.587.979</u>	<u>936.176</u>	<u>29.457.714</u>

Los vencimientos de los préstamos bancarios se presentan en la Nota 11.

12.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

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

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

	30 de junio 2019				
	Euros	Pesos Argentinos	Pesos Uruguayos	Equiv. Dólares Estadounidenses	Equiv. Pesos Uruguayos
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	19.504	11.479.198	326.742	11.495.437
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	80.119	-	37.560.152	1.138.039	40.038.488
TOTAL ACTIVO	<u>80.119</u>	<u>19.504</u>	<u>49.039.350</u>	<u>1.464.781</u>	<u>51.533.925</u>
Pasivo corriente					
Acreeedores comerciales y otras ctas por pagar	23.213	-	136.786.132	3.908.368	137.504.203
TOTAL PASIVO	<u>23.213</u>	<u>-</u>	<u>136.786.132</u>	<u>3.908.368</u>	<u>137.504.203</u>
Posición Neta	<u>56.906</u>	<u>19.504</u>	<u>(87.746.782)</u>	<u>(2.443.587)</u>	<u>(85.970.278)</u>
30 de junio 2018					
	Euros	Pesos Argentinos	Pesos Uruguayos	Equiv. Dólares Estadounidenses	Equiv. Pesos Uruguayos
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	9.819	2.410.736	76.970	2.421.930
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	39.984	-	37.375.913	1.234.470	38.843.846
TOTAL ACTIVO	<u>39.984</u>	<u>9.819</u>	<u>39.786.649</u>	<u>1.311.440</u>	<u>41.265.776</u>
Pasivo corriente					
Acreeedores comerciales y otras ctas por pagar	517.427	-	129.604.080	4.722.569	148.600.377
TOTAL PASIVO	<u>517.427</u>	<u>-</u>	<u>129.604.080</u>	<u>4.722.569</u>	<u>148.600.377</u>
Posición Neta	<u>(477.443)</u>	<u>9.819</u>	<u>(89.817.431)</u>	<u>(3.411.129)</u>	<u>(107.334.601)</u>

Análisis de sensibilidad

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

	Patrimonio		Resultados	
	US\$	\$	US\$	\$
30 de junio de 2019				
Euro	(6.472)	(227.698)	(6.472)	(227.698)
Peso Argentino	(46)	(1.618)	(46)	(1.618)
Peso Uruguayo	249.408	8.774.678	249.408	8.774.678
30 de junio de 2018				
Euro	55.706	(1.752.836)	55.706	(1.752.836)
Peso Argentino	(36)	1.119	(36)	1.119
Peso Uruguayo	285.443	8.981.743	285.443	8.981.743

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

12.4 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 2019									
Tasa efectiva	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total		
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	
Préstamos bancarios- tasa fija	3,50%	193.105	6.793.820	406.535	14.302.714	213.696	7.518.253	813.336	28.614.787
Préstamos bancarios- tasa variable	La mayor entre (Libor 180 días +3 %) o 5%	64.000	2.251.648	-	-	-	-	64.000	2.251.648
		257.105	9.045.468	406.535	14.302.714	213.696	7.518.253	877.336	30.866.435
30 de junio de 2018									
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%	186.663	5.873.538	392.875	12.362.205	420.462	13.230.257	1.000.000	31.466.000
Préstamos bancarios- tasa variable	La mayor entre (Libor 180 días +3 %) o 5%	144.000	4.531.104	64.000	2.013.824	-	-	208.000	6.544.928
		330.663	10.404.642	456.875	14.376.029	420.462	13.230.257	1.208.000	38.010.928

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

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

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

Una variación de un 1% en los tipos de interés variables aumentaría/(disminuiría) el patrimonio y el resultado del ejercicio en los montos mostrados a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes. El análisis es realizado con la misma base al 30 de junio de 2018.

	Resultados				Resultados			
	Aumento 1%		Disminución 1%		Aumento 1%		Disminución 1%	
	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$	\$
30 de junio de 2019								
Instrumentos de tasa variable	(640)	(22.516)	640	22.516	(640)	(22.516)	640	22.516
30 de junio de 2018								
Instrumentos de tasa variable	(2.080)	(65.449)	2.080	65.449	(2.080)	(65.449)	2.080	65.449

12.5 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 11.

Nota 13 - Operación discontinuada

En el transcurso del ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2016, la Sociedad decidió discontinuar su línea de negocios de Papeles Tissue, y abocarse exclusivamente a su negocio principal, es decir la fabricación de cajas y planchas de cartón corrugado. El 30 de junio de 2016 se efectiviza el cierre de dicha unidad de negocio.

Resultados de operación discontinuada

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Ingreso asociado al cierre	-	-	-	-
Gastos asociados al cierre	-	(35.000)	-	(1.101.310)
	-	(35.000)	-	(1.101.310)

Nota 14 - Ingresos operativos

Los ingresos operativos netos por naturaleza han sido los siguientes:

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Corrugado	39.825.779	40.557.686	1.317.263.568	1.182.537.767
Papeles	462.040	1.116.717	14.922.747	32.699.651
Otros	178.419	178.005	5.887.658	5.180.639
	40.466.238	41.852.408	1.338.073.973	1.220.418.057

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Momento de reconocimiento				
Bienes / Servicios transferidos en un momento del tiempo	40.466.238	41.852.408	1.338.073.973	1.220.418.057
	40.466.238	41.852.408	1.338.073.973	1.220.418.057

Nota 15 - Gastos del personal

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

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Retribuciones al personal	5.644.756	6.338.310	186.546.399	184.669.157
Cargas sociales	2.545.262	2.752.564	84.110.978	80.282.943
	8.190.018	9.090.874	270.657.377	264.952.100

Del total de gastos, US\$ 6.036.468 equivalentes a \$ 199.575.919 fueron cargados al costo de los bienes (US\$ 6.592.693 equivalentes a \$ 192.157.986 en el ejercicio finalizado el 30 de junio de

2018) y US\$ 2.153.550 equivalentes a \$ 71.081.458 se incluyen como gastos de administración y gastos de distribución y ventas (US\$ 2.498.181 equivalentes a \$ 72.794.114 en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018).

Nota 16 - Otros ingresos

El detalle de los otros ingresos es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Resultado por baja de propiedades, planta y equipo	-	44.970	-	1.230.794
Arrendamientos (Nota 22)	109.511	115.554	3.592.079	3.349.066
Otros	10.510	2.741	319.897	77.038
	<u>120.021</u>	<u>163.265</u>	<u>3.911.976</u>	<u>4.656.898</u>

Nota 17 - Otros egresos

El detalle de los otros egresos es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Donaciones	25.428	19.116	819.112	602.770
Gastos asociados al cierre de la línea de Tissue (*)	-	35.000	-	1.101.310
Resultado por baja de propiedades, planta y equipo	674	-	19.207	-
Otros	38.820	20.466	1.356.577	594.967
	<u>64.922</u>	<u>74.582</u>	<u>2.194.896</u>	<u>2.299.047</u>

(*) Al 30 de junio de 2018 la Sociedad constituyó una provisión por US\$ 35.000 equivalentes a \$ 1.101.310 correspondiente al costo estimado por desmantelamiento de la maquinaria de la línea de negocios de Papeles Tissue, la cual se discontinuó durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2016.

Nota 18 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Materias primas y materiales	17.051.459	16.770.625	566.221.557	490.220.386
Gastos del personal (Nota 15)	6.036.468	6.592.693	199.575.919	192.157.986
Fletes	87.856	111.861	2.885.600	3.252.196
Mantenimiento	1.813.396	1.767.077	59.823.835	51.387.338
Gastos de producción	2.477.696	3.106.615	81.930.817	90.550.601
Amortizaciones y depreciaciones (Nota 9)	1.466.228	1.216.507	48.599.630	36.711.721
Reintegros de exportaciones	(228.793)	(209.734)	(7.607.375)	(6.195.020)
Total de costo de los bienes vendidos	<u>28.704.310</u>	<u>29.355.644</u>	<u>951.429.983</u>	<u>858.085.208</u>
Gastos del personal (Nota 15)	2.153.550	2.498.181	71.081.458	72.794.114
Amortizaciones y depreciaciones (Nota 9)	239.283	198.530	7.758.872	5.728.141
Honorarios profesionales	205.619	302.422	6.735.350	8.882.790
Publicidad	1.771	1.341	56.148	38.803
Fletes	1.779.235	1.949.610	58.952.045	56.995.267
Gastos por arrendamientos (Nota 22)	60.424	61.505	1.989.920	1.787.013
Impuestos, tasas y contribuciones	444.740	463.729	14.745.634	13.573.311
Otros	1.887.479	2.067.023	62.469.019	60.433.650
Total de gastos de distribución y ventas y gastos de administración	<u>6.772.101</u>	<u>7.542.341</u>	<u>223.788.446</u>	<u>220.233.089</u>
Total de costo de los bienes vendidos, gastos de distribución y ventas y gastos de administración	<u>35.476.411</u>	<u>36.897.985</u>	<u>1.175.218.429</u>	<u>1.078.318.297</u>

Nota 19 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Otros	151.922	140.313	5.061.744	4.058.562
Ingresos financieros	151.922	140.313	5.061.744	4.058.562
Intereses perdidos	(39.437)	(26.538)	(1.298.308)	(764.086)
Previsión desvalorización efectivo y equivalente de efectivo	(13.686)	-	(476.184)	-
Diferencia de cambio	(74.952)	(38.261)	(2.471.511)	(1.147.887)
Gastos y comisiones bancarias	(57.263)	(44.003)	(1.886.777)	(1.281.612)
Otros	(2.556)	(3.059)	(84.146)	(89.002)
Costos financieros	(187.894)	(111.861)	(6.216.926)	(3.282.587)

Nota 20 - Impuesto a la renta

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

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Gasto por impuesto corriente				
Impuesto corriente	1.051.666	1.083.104	34.654.310	32.088.491
Gasto / (Ingreso)	1.051.666	1.083.104	34.654.310	32.088.491
Impuesto diferido				
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	297.698	-	10.473.602	-
Gasto / (Ingreso)	297.698	-	10.473.602	-
Total impuesto a la renta	1.349.364	1.083.104	45.127.912	32.088.491

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

	30 de junio 2019		30 de junio 2018		30 de junio 2019		30 de junio 2018	
	%	US\$	%	US\$	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		4.741.597		4.878.012		154.557.031		139.620.759
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	1.185.399	25%	1.219.503	25%	38.639.258	25%	34.905.190
Impuestos no admitidos	2%	107.822	2%	109.480	2%	3.576.363	2%	3.258.256
Gastos no admitidos	2%	78.825	1%	59.267	2%	2.599.110	1%	1.864.894
Renta no gravada de gastos asociados	0%	(65.690)	0%	(30.897)	(1%)	(2.165.997)	(1%)	(972.210)
Beneficio proyectos de inversión	(11%)	(514.331)	(10%)	(494.831)	(11%)	(16.959.038)	(11%)	(15.570.350)
Impuesto diferido no reconocido	(2%)	(113.585)	(5%)	(250.989)	(2%)	(3.574.133)	(6%)	(7.897.615)
Ajuste por conversión	20%	948.250	16%	778.026	20%	31.266.655	18%	24.481.374
Otros ajustes	(6%)	(277.326)	(6%)	(306.455)	(5%)	(8.254.306)	(6%)	(7.981.048)
Impuesto a la renta	28%	1.349.364	22%	1.083.104	29%	45.127.912	23%	32.088.491

20.3 Activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos

	US\$			\$		
	30 de junio 2019			30 de junio 2019		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Inventarios	-	(226.852)	(226.852)	-	(7.981.115)	(7.981.115)
Propiedades, planta y equipo	197.307	-	197.307	6.941.681	-	6.941.681
Deudores incobrables	(994)	-	(994)	(34.977)	-	(34.977)
Previsión por obsolescencia	169.886	-	169.886	5.976.919	-	5.976.919
Otros activos	37.661	-	37.661	1.324.994	-	1.324.994
Otras provisiones	18.853	-	18.853	663.280	-	663.280
Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos	422.713	(226.852)	195.861	14.871.897	(7.981.115)	6.890.782
	US\$			\$		
	30 de junio 2018			30 de junio 2018		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Inventarios	-	(214.232)	(214.232)	-	(6.741.027)	(6.741.027)
Propiedades, planta y equipo	400.001	-	400.001	12.586.440	-	12.586.440
Deudores incobrables	261.151	-	261.151	8.217.396	-	8.217.396
Previsión por obsolescencia	154.876	-	154.876	4.873.346	-	4.873.346
Otros activos	48.683	-	48.683	1.531.870	-	1.531.870
Otras provisiones	22.440	-	22.440	706.102	-	706.102
Impuesto diferido no recuperable	(113.585)	-	(113.585)	(3.574.133)	-	(3.574.133)
Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos	773.566	(214.232)	559.334	24.341.021	(6.741.027)	17.599.994

20.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	US\$					\$				
	Saldos a	Reconocido en	Diferencia de	Reconocido en	Saldos a	Saldos a	Reconocido en	Reconocido en	Saldos a	
	Jun-18	Resultados	cambio	Patrimonio	Jun-19	Jun-18	Resultados	Patrimonio	Jun-19	
Inventarios	(214.232)	(35.248)	22.628	-	(226.852)	(6.741.027)	(1.240.088)	-	(7.981.115)	
Propiedades, planta y equipo	400.001	(160.445)	(42.249)	-	197.307	12.586.440	(5.644.759)	-	6.941.681	
Deudores incobrables	261.151	(234.562)	(27.583)	-	(994)	8.217.396	(8.252.373)	-	(34.977)	
Previsión por obsolescencia	154.876	31.368	(16.358)	-	169.886	4.873.346	1.103.573	-	5.976.919	
Provisiones	48.683	(5.880)	(5.142)	-	37.661	1.531.870	(206.876)	-	1.324.994	
Otras provisiones	22.440	5.480	(1.976)	(7.271)	18.853	706.102	192.788	(235.610)	663.280	
Impuesto diferido no recuperable	(113.585)	101.589	11.996	-	-	(3.574.133)	3.574.133	-	-	
Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos	559.334	(297.698)	(58.684)	(7.271)	195.861	17.599.994	(10.473.602)	(235.610)	6.890.782	
	US\$					\$				
	Saldos a	Reconocido en	Diferencia de	Reconocido en	Saldos a	Saldos a	Reconocido en	Reconocido en	Saldos a	
	Jun-17	Resultados	cambio	Patrimonio	Jun-18	Jun-17	Resultados	Patrimonio	Jun-18	
Inventarios	(88.177)	(134.380)	8.325	-	(214.232)	(2.512.627)	(4.228.400)	-	(6.741.027)	
Propiedades, planta y equipo	672.958	(209.418)	(63.539)	-	400.001	19.175.973	(6.589.533)	-	12.586.440	
Deudores incobrables	237.682	45.910	(22.441)	-	261.151	6.772.779	1.444.617	-	8.217.396	
Previsión por obsolescencia	137.742	30.140	(13.006)	-	154.876	3.924.974	948.372	-	4.873.346	
Provisiones	42.048	10.605	(3.970)	-	48.683	1.198.182	333.688	-	1.531.870	
Otras provisiones	17.984	6.154	(1.698)	-	22.440	512.461	193.641	-	706.102	
Impuesto diferido no recuperable	(402.585)	250.989	38.011	-	(113.585)	(11.471.748)	7.897.615	-	(3.574.133)	
Activos / (Pasivos) netos por impuestos diferidos	617.652	-	(58.318)	-	559.334	17.599.994	-	-	17.599.994	

Nota 21 - Partes relacionadas

21.1 Saldos con partes relacionadas

Durante los ejercicios terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 no existen saldos con partes relacionadas.

21.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante los ejercicios terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 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 2019 ascendieron a US\$ 1.199.561 equivalentes a \$ 39.590.961 (US\$ 1.278.522 equivalentes a \$ 37.174.301 al 30 de junio de 2018).

Nota 22 - Arrendamientos

22.1 Arrendamiento como arrendatario

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

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Menos de un año	56.880	2.532	2.001.152	72.149
Entre 1 año y 5 años	211.293	-	7.433.705	-
	<u>268.173</u>	<u>2.532</u>	<u>9.434.857</u>	<u>72.149</u>

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.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2019, en relación con estos arrendamientos operativos fueron reconocidos en el estado de resultados US\$ 60.424 equivalentes a \$ 1.989.920 (US\$ 61.505 equivalentes a \$ 1.787.013 al 30 de junio de 2018).

22.2 Arrendamiento como arrendador

La Sociedad percibe ingresos por arrendamientos correspondientes al alquiler de un depósito (Nota 3.9).

Al 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018 los pagos futuros mínimo del arrendamiento por recibir bajo arrendamientos no cancelables son los siguientes:

	US\$		\$	
	30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
Menos de un año	-	125.253	-	3.569.088
	<u>-</u>	<u>125.253</u>	<u>-</u>	<u>3.569.088</u>

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2019, en relación con estos arrendamientos operativos fueron reconocidos en el estado de resultados US\$ 109.511 equivalentes a \$ 3.592.079 (US\$ 115.554 equivalentes a \$ 3.349.066 al 30 de junio de 2018).

Nota 23 - Patrimonio

23.1 Capital

El capital integrado al 30 de junio de 2019 y 2018 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:

	<u>30 de junio 2019</u>	<u>30 de junio 2018</u>
	<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	224.640.000	224.640.000

23.2 Reserva legal

La reserva legal se crea en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado la cual se ha completado totalmente.

23.3 Reserva especial

El saldo al 30 junio 2019 y 2018 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 finalizado el 30 de junio de 2010 la Sociedad cambió su moneda funcional del Peso Uruguayo al Dólar Estadounidense, por lo que este rubro no ha tenido movimientos en Dólares desde dicha fecha.

23.6 Distribución de utilidades

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 25 de octubre de 2017 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 65.000.000 (US\$ 2.189.072) sugerida por el Directorio de la Sociedad.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 24 de octubre de 2018 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 49.000.000 (US\$ 1.491.674) sugerida por el Directorio de la Sociedad.

Nota 24 - Garantías otorgadas

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con un banco de plaza por US\$ 66.296 equivalentes a \$ 2.332.426 al 30 de junio de 2019 (US\$ 210.877 equivalentes a \$ 6.635.456 al 30 de junio de 2018), la Sociedad otorgó el primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes. Esta deuda financiera quedará cancelada en su totalidad en octubre de 2019.

Adicionalmente, la Sociedad había otorgado una garantía bancaria por US\$ 1.465.824 al 30 de junio de 2018 (equivalentes a \$ 46.123.609), a favor de un tercero en garantía del fiel cumplimiento de sus obligaciones; garantía que quedó extinguida en su totalidad y sin más efecto el 26 de junio de 2019.

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 2019 y 2018 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

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

La ganancia básica por acción al 30 de junio de 2018 asciende a US\$ 0,017 equivalentes a \$ 0,479.

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

La ganancia diluida por acción al 30 de junio de 2018 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a US\$ 0,017 equivalentes a \$ 0,479.

Nota 26 - Beneficios fiscales

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 82.267/017 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1988, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo adquirir maquinarias, equipos e instalaciones para el área de corrugados con los siguientes beneficios más significativos para la Sociedad:

- a) exoneración de todo recargo, derechos y tasas consulares y tributos en la importación de bienes previstos en el proyecto declarados no competitivos de la industria nacional.
- b) Exoneración del pago de IRAE por un total de Unidades Indexadas 3.212.181, aplicable por un plazo de cuatro años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratorio promocional. En ese caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la presente resolución.
- c) 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 2019. De la exoneración mencionada en el literal b) se utilizaron Unidades Indexadas 2.783.618 (US\$ 315.396 equivalentes a \$ 10.399.565).

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 83.219/018 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la adquisición de maquinaria, equipos y realización de mejoras fijas en el área de corrugado con los siguientes beneficios más significativos para PAMER S.A.:

- a) Exoneración del pago de IRAE por un total de Unidades Indexadas 1.261.485, aplicable por un plazo de cuatro años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019. Este beneficio puede ser incrementado en un 10% en prorrata a las inversiones ejecutadas hasta el 31 de diciembre de 2019 y siempre y cuando representen al menos el 75% de la inversión total comprometida del proyecto.

- 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 2019. De la exoneración mencionada en el literal a) se utilizaron Unidades Indexadas 1.235.590 (US\$ 146.849 equivalentes a \$ 4.842.054).

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 83.970/019 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la realización de nuevas inversiones para el área de corrugado con los siguientes beneficios más significativos para PAMER S.A.:

- a) Exoneración del pago de IRAE por un total de Unidades Indexadas 422.618, aplicable por un plazo de cinco años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017.
- 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 2019. De la exoneración mencionada en el literal a) se utilizaron Unidades Indexadas 422.618 (US\$ 52.086 equivalentes a \$ 1.717.419).

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 posteriores

Con fecha 20 de agosto de 2019 la Sociedad fue notificada de una demanda laboral en la que figura como parte demandada junto con otras empresas. La suma reclamada es en Pesos Uruguayos y asciende a \$ 22.342.898 (equivalentes a US\$ 635.066). A la fecha se ha contestado dicha demanda en tiempo y forma, y la Dirección de la Sociedad, a partir de lo informado por sus asesores legales, entiende que la misma es por completo improcedente y que es muy poco probable que se deban desembolsar recursos futuros como resultado de tal demanda.

—.—.—