



PAMER S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Auditoría de los Estados Financieros
expresados en pesos uruguayos por el
ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2016**

KPMG
28 de setiembre de 2016

Este informe contiene 33 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera al 30 de junio de 2016	5
Estado de resultado integral por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2016	6
Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2016	7
Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2016	8
Anexo: Cuadro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles, depreciaciones y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2016	9
Anexo: Cuadro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles, depreciaciones y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015	10
Notas a los estados financieros al 30 de junio de 2016	11



KPMG S.C.
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. expresados en pesos uruguayos, los que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2016, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexos.

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 Internacionales de Auditoría. 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 expresados en pesos uruguayos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de PAMER S.A. al 30 de junio de 2016, 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.

Montevideo, 28 de setiembre de 2016

KPMG

Cr. Alexander Fry
Socio
C.J. y P.P.U. 38.161



Estado de situación financiera al 30 de junio de 2016

(Expresados en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio 2016</u>	<u>30 de junio 2015</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	142.455.206	94.509.813
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	351.426.732	352.280.815
Inventarios	8	248.821.389	243.376.228
Total Activo Corriente		<u>742.703.327</u>	<u>690.166.856</u>
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo (Anexo)		358.536.919	277.294.463
Activos por impuestos diferidos	19	9.390.703	8.300.253
Activos intangibles (Anexo)		1.516.001	2.173.634
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	3.597.498	-
Total Activo No Corriente		<u>373.041.121</u>	<u>287.768.350</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>1.115.744.448</u></u>	<u><u>977.935.206</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	260.735.679	271.003.615
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		19.076.063	16.135.615
Préstamos y obligaciones	10	4.546.533	23.004.140
Total Pasivo Corriente		<u>284.358.275</u>	<u>310.143.370</u>
Pasivo No Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	15.766.225	19.906.753
Préstamos y obligaciones	10	10.777.184	13.426.720
Total Pasivo No Corriente		<u>26.543.409</u>	<u>33.333.473</u>
TOTAL PASIVO		<u>310.901.684</u>	<u>343.476.843</u>
PATRIMONIO			
Capital	22	224.640.000	224.640.000
Ajustes al patrimonio		260.517.696	173.237.694
Reservas		53.896.321	46.548.878
Resultados acumulados		265.788.747	190.031.791
TOTAL PATRIMONIO		<u>804.842.764</u>	<u>634.458.363</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.115.744.448</u></u>	<u><u>977.935.206</u></u>

Los Anexos y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de resultado integral por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2016

(Expresados en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio 2016</u>	<u>30 de junio 2015</u>
Ingresos por ventas locales		1.087.788.244	1.025.735.291
Ingresos por exportaciones		107.319.445	85.112.965
		<u>1.195.107.689</u>	<u>1.110.848.256</u>
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(1.587.126)	(3.578.631)
Ingresos Operativos Netos	13	1.193.520.563	1.107.269.625
Costo de los Bienes Vendidos	14	(836.196.331)	(804.341.313)
RESULTADO BRUTO		<u>357.324.232</u>	<u>302.928.312</u>
Gastos de Distribución y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales		(18.879.281)	(16.984.676)
Gastos directos de ventas		(88.770.311)	(90.541.905)
Amortizaciones y depreciaciones		(2.595.628)	(2.161.036)
Deudores incobrables	7	(13.096.242)	(3.969.218)
		<u>(123.341.462)</u>	<u>(113.656.835)</u>
Gastos de Administración			
Retribuciones personales y cargas sociales		(42.822.923)	(40.108.116)
Impuestos, tasas y contribuciones		(11.304.372)	(8.448.294)
Amortizaciones y depreciaciones		(3.440.933)	(2.864.622)
Otros		(17.521.530)	(15.246.957)
		<u>(75.089.758)</u>	<u>(66.667.989)</u>
Resultados Diversos			
Otros ingresos	16	8.111.894	2.852.261
Otros egresos	17	(5.081.287)	(2.589.201)
		<u>3.030.607</u>	<u>263.060</u>
RESULTADO OPERATIVO		161.923.619	122.866.548
Resultados Financieros	18		
Ingresos financieros		7.716.545	5.543.120
Costos financieros		(5.048.039)	(5.162.866)
		<u>2.668.506</u>	<u>380.254</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		164.592.125	123.246.802
Impuesto a la Renta	19	(52.026.755)	(32.544.956)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>112.565.370</u>	<u>90.701.846</u>
Otros resultados integrales			
Resultado por conversión		87.280.002	94.184.292
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>199.845.372</u>	<u>184.886.138</u>
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	24	0,501	0,404
(sobre el resultado del ejercicio)			

Los Anexos y las Notas 1 a 25 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 2016

(Expresados en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio 2016</u>	<u>30 de junio 2015</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		112.565.370	90.701.846
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		42.711.242	35.606.147
Amortizaciones de activos intangibles		1.212.488	726.130
Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar	7	13.096.242	3.969.218
Resultado por deterioro de inventarios	8	3.144.055	3.513.711
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(206.414)	(248.958)
Resultado por impuesto a la renta	19	52.026.755	32.544.956
Ingresos financieros		(7.716.545)	(3.485.441)
Costos financieros		5.048.039	5.162.866
Resultado operativo después de ajustes		<u>221.881.232</u>	<u>168.490.475</u>
(Aumento) / Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		33.880.334	30.281.239
(Aumento) / Disminución de inventarios		22.787.457	(27.354.051)
Aumento / (Disminución) de acreed. comerciales y otras cuentas por pagar		(55.660.691)	(45.547.142)
Aumento / (Disminución) de pasivos por impuesto a las rentas corrientes		810.467	13.733.880
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		<u>223.698.799</u>	<u>139.604.401</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(50.176.759)</u>	<u>(15.540.956)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>173.522.040</u>	<u>124.063.445</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(91.133.062)	(14.088.323)
Ingreso por disposición de propiedades, planta y equipo		1.605.875	1.919.179
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		3.394.174	3.485.441
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(86.133.013)</u>	<u>(8.683.703)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminuciones) de préstamos y obligaciones		(25.882.340)	(25.766.760)
Dividendos y dietas en efectivo		(27.482.558)	(21.250.000)
Intereses y gastos financieros pagados		(4.578.173)	(2.905.428)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(57.943.071)</u>	<u>(49.922.188)</u>
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes		<u>18.499.437</u>	<u>10.580.515</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		<u>47.945.393</u>	<u>76.038.069</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		<u>94.509.813</u>	<u>18.471.744</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	3.13	<u>142.455.206</u>	<u>94.509.813</u>

Los Anexos y las Notas 1 a 25 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 2016

(Expresados en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutaria	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de julio de 2014	224.640.000	79.053.402	13.289.641	20.601.772	204.736	-	133.032.674	470.822.225
Formación de reserva	-	-	3.921.415	8.531.314	-	-	(12.452.729)	-
Ajuste por conversión	-	94.184.292	-	-	-	-	-	94.184.292
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	90.701.846	90.701.846
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(21.250.000)	(21.250.000)
Saldo al 30 de junio de 2015	224.640.000	173.237.694	17.211.056	29.133.086	204.736	-	190.031.791	634.458.363
Formación de reserva	-	-	4.535.092	2.573.322	-	239.029	(7.108.414)	239.029
Ajuste por conversión	-	87.280.002	-	-	-	-	-	87.280.002
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	112.565.370	112.565.370
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(29.700.000)	(29.700.000)
Saldo al 30 de junio de 2016	224.640.000	260.517.696	21.746.148	31.706.408	204.736	239.029	265.788.747	804.842.764

Los Anexos y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Cuadro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles, depreciaciones y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2016

(Expresados en pesos uruguayos)

	Valores originales					Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto 30 de junio 2016
	Saldo inicial	Altas	Transferencias/Bajas	Ajuste por conversión	Saldo final	Saldo inicial	Bajas	Amortización/Deterioro	Ajuste por conversión	Saldo final	
Propiedades, planta y equipo											
Inmuebles (Terrenos)	14.248.213	1.487.706	-	1.870.066	17.605.985	-	-	-	-	-	17.605.985
Inmuebles (Mejoras)	195.686.431	24.852.426	-	26.270.107	246.808.964	135.053.818	-	3.463.691	17.743.079	156.260.588	90.548.376
Mejoras en inmuebles arrendados	3.777.727	-	-	494.998	4.272.725	3.777.727	-	-	494.998	4.272.725	-
Máquinas, equipos y herramientas	1.270.910.803	28.971.881	1.357.825	168.586.756	1.467.111.615	1.108.544.361	248.934	32.262.562	145.754.812	1.286.312.801	180.798.814
Muebles y útiles	41.719.905	415.899	-	6.737.729	48.873.533	38.817.676	-	542.742	5.094.331	44.454.749	4.418.784
Equipos de computación	13.908.133	447.577	-	1.830.353	16.186.063	13.796.523	-	472.526	1.860.732	16.129.781	56.282
Equipos de transporte	68.065.052	2.812.671	1.921.869	8.874.673	77.830.527	63.726.705	1.631.299	2.269.002	8.346.644	72.711.052	5.119.475
Obras en curso	5.482.135	49.652.034	16.524.932	(1.166.169)	37.443.068	-	-	-	-	-	37.443.068
Clisé	20.381.978	3.763.024	-	1.451.808	25.596.810	15.657.560	-	3.700.719	2.066.828	21.425.107	4.171.703
Importaciones en trámite-Máquinas y equipos	2.925.536	481.234	2.906.378	(18.848)	481.544	-	-	-	-	-	481.544
Repuestos para maquinarias	22.164.212	2.386.083	4.999.829	1.284.567	20.835.033	2.601.292	-	-	340.853	2.942.145	17.892.888
Total Propiedades, planta y equipo	1.659.270.125	115.270.535	27.710.833	216.216.040	1.963.045.867	1.381.975.662	1.880.233	42.711.242	181.702.277	1.604.508.948	358.536.919
Activos intangibles											
Otros intangibles	7.273.730	293.666	-	945.171	8.512.567	5.100.096	-	1.212.488	683.982	6.996.566	1.516.001
Total Activos intangibles	7.273.730	293.666	-	945.171	8.512.567	5.100.096	-	1.212.488	683.982	6.996.566	1.516.001

Cuadro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles, depreciaciones y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015

(Expresados en pesos uruguayos)

	Valores originales					Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto 30 de junio 2015
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias/B ajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización/ Deterioro	Ajuste por conversión	Saldos finales	
Propiedades, planta y equipo											
Inmuebles (Terrenos)	12.068.610	-	-	2.179.603	14.248.213	-	-	-	-	-	14.248.213
Inmuebles (Mejoras)	164.612.292	1.123.185	-	29.950.954	195.686.431	111.951.209	-	2.628.204	20.474.405	135.053.818	60.632.613
Mejoras en inmuebles arrendados	3.199.834	-	-	577.893	3.777.727	3.199.834	-	-	577.893	3.777.727	-
Máquinas, equipos y herramientas	1.066.172.895	12.485.213	1.804.759	194.057.454	1.270.910.803	914.616.142	134.538	26.319.482	167.743.275	1.108.544.361	162.366.442
Muebles y útiles	35.103.955	250.637	-	6.365.313	41.719.905	32.484.075	-	425.525	5.908.076	38.817.676	2.902.229
Equipos de computación	11.437.214	370.310	-	2.100.609	13.908.133	10.980.764	-	758.741	2.057.018	13.796.523	111.610
Equipos de transporte	56.689.091	1.325.207	307.112	10.357.866	68.065.052	52.287.090	307.112	2.140.055	9.606.672	63.726.705	4.338.347
Obras en curso	5.404.618	2.965.739	3.370.753	482.531	5.482.135	-	-	-	-	-	5.482.135
Clisé	14.324.067	3.177.904	-	2.880.007	20.381.978	10.490.591	-	2.982.003	2.184.966	15.657.560	4.724.418
Importaciones en trámite-Máquinas y equipos	-	2.906.378	-	19.158	2.925.536	-	-	-	-	-	2.925.536
Repuestos para maquinarias	25.665.393	6.914.385	15.151.489	4.735.923	22.164.212	1.876.051	-	352.137	373.104	2.601.292	19.562.920
Total Propiedades, planta y equipo	1.394.677.969	31.518.958	20.634.113	253.707.311	1.659.270.125	1.137.885.756	441.650	35.606.147	208.925.409	1.381.975.662	277.294.463
Activos intangibles											
Otros intangibles	5.182.773	1.091.607	-	999.350	7.273.730	3.644.977	-	726.130	728.989	5.100.096	2.173.634
Total Activos intangibles	5.182.773	1.091.607	-	999.350	7.273.730	3.644.977	-	726.130	728.989	5.100.096	2.173.634

Notas a los estados financieros al 30 de junio de 2016

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 PAMER S.A.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe utilizar como moneda de presentación el Peso Uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (Dólar Estadounidense a Peso Uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- Los activos y pasivos se convirtieron al tipo de cambio de cierre (1 US\$ = \$ 30,617);
- Los ingresos y egresos se convirtieron al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- El patrimonio, 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, 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 Ajustes al patrimonio.

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 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados.

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 2017 refieren a la previsión para deudores incobrables, previsión para obsolescencia, las depreciaciones y amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Medición de los valores razonables

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

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

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para un activo o pasivo.
- 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 28 de setiembre de 2016 y serán presentados para su aprobación a la Asamblea General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por la ley.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros han sido aplicadas consistentemente en los ejercicios anuales terminados el 30 de junio de 2016 y 2015.

Algunas de las cifras correspondientes al ejercicio anual terminado al 30 de junio de 2015 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

3.1 Moneda distinta a la moneda funcional

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

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

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

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

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

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

	Promedio		Cierre	
	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15
Pesos Uruguayos (por dólar estadounidense)	0,033	0,040	0,033	0,037
Pesos Argentinos (por dólar estadounidense)	0,070	0,078	0,070	0,080
Euros (por dólar estadounidense)	1,047	1,137	1,109	1,115
Reales (por dólar estadounidense)	0,288	0,344	0,299	0,314

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y préstamos y obligaciones.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y efectivo y equivalentes de efectivo

Estos activos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, estos instrumentos financieros son valorizados al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo. Las ventas se realizan en condiciones de crédito normales, y los importes de las cuentas por cobrar no generan intereses.

Al final de cada ejercicio sobre el que se informa, los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro de valor.

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye los saldos de disponibilidades.

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y préstamos y obligaciones

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, estos instrumentos financieros son valorizados al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

Los préstamos y obligaciones son clasificados como pasivo corriente a no ser que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago del pasivo por más de 12 meses luego de la fecha de cierre del ejercicio.

Los intereses perdidos son reconocidos sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en Resultados financieros en el período en que se incurren.

3.3 Inventarios

Los productos terminados y en proceso están valuados a su costo de producción en dólares estadounidenses 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 en dólares estadounidenses.

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 en dólares estadounidenses 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.

3.4 Propiedades, planta y equipo

Valuación

Las propiedades, planta y equipo están presentadas a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.7).

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

Costos posteriores

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

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) | 50, 30, 10 años |
| • Mejoras en inmuebles arrendados | plazo del contrato de arrendamiento |
| • Máquinas, equipos y herramientas | 20, 10 y 5 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.

3.5 Activos intangibles

Software

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

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.

3.6 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 período de arrendamiento.

3.7 Deterioro de propiedades, planta y equipo y activos intangibles

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

3.8 Ingresos

Ventas de bienes

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

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

Ingresos por arrendamientos

Los ingresos por arrendamientos corresponden al alquiler de un depósito propiedad de la Sociedad, que fue utilizado cuando existían actividades fabriles en la ciudad de Montevideo. El mismo tiene una extensión de 3.726 metros cuadrados y se encuentra ubicado en la zona urbana de la 8ª sección Judicial de la ciudad de Montevideo.

La Sociedad reconoce estos ingresos en el Estado de resultado integral según el criterio de lo devengado y se incluyen en el rubro "Otros ingresos".

3.9 Resultados financieros

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

3.10 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultado integral, 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.

3.11 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

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

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

3.12 Determinación del resultado del ejercicio

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

Los ingresos se reconocen de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.8.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.3.

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

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

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo \$ 36.718.855 (\$ 30.307.872 al 30 de junio de 2015) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 5.992.387 (\$ 4.946.138 al 30 de junio de 2015) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de intangibles \$ 1.168.314 (\$ 646.610 al 30 de junio de 2015) fueron imputados al costo de los bienes vendidos y los restantes \$ 44.174 (\$ 79.520 al 30 de junio de 2015) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

3.13 Definición de fondos

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

	Pesos Uruguayos	
	jun-16	jun-15
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>		
Disponibilidades	142.455.206	94.509.813
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	142.455.206	94.509.813

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2016, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros;

- NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009 o 2010): Publicada en julio de 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para el reconocimiento y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de valor de los activos financieros, y los nuevos requerimientos de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de las cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39. La NIIF 9 es efectiva para para los ejercicios anuales que comiencen el 1° de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada es permitida.
- NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes: La NIIF 15 establece un marco competo 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, NIC 11 Contratos de Construcción y CINIIF 13 Programas de Fidelización de clientes. Ésta norma es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen el 1° de enero de 2017 o después. Su adopción anticipada está permitida.
- NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles (modificaciones): Es de esperar que impacte en aspectos vinculados a los métodos aceptables de depreciación y amortización para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.
- NIC 1 Presentación de estados financieros (modificaciones): Es de esperar que impacte en aspectos de presentación para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.

En todos los casos la Sociedad no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas no ha sido determinado.

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.

Créditos por ventas 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 provisión 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, el Euro, el Peso Argentino y la Unidad Reajutable.

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:

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Caja	158.715	111.854
Bancos	142.296.491	94.397.959
	<u>142.455.206</u>	<u>94.509.813</u>

Nota 7 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	162.097.634	139.296.006
Deudores por exportaciones	40.244.791	34.301.982
Documentos a cobrar	159.790.858	152.749.217
Deudores en gestión	13.601.235	12.890.050
Depósito en garantía (Nota 23)	-	18.949.000
Anticipo a proveedores	6.047.194	7.327.167
Adelantos al personal	421.382	250.217
Crédito fiscal	2.845.207	4.144.642
Diversos	465.745	1.097.476
	<u>385.514.046</u>	<u>371.005.757</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(34.087.314)	(18.724.942)
	<u>351.426.732</u>	<u>352.280.815</u>
No Corriente		
Documentos a cobrar	3.597.498	-
	<u>3.597.498</u>	<u>-</u>

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

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Saldos al 1° de julio	18.724.942	12.720.011
Constitución/(liberación) neta del ejercicio	13.096.242	3.969.218
Utilización del ejercicio	-	-
Diferencia de cambio	2.266.130	2.035.713
Saldo al 30 de junio	<u>34.087.314</u>	<u>18.724.942</u>

Nota 8 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Corriente		
Productos terminados - Cajas	19.417.975	19.972.032
Productos terminados - Papeles	69.043.907	55.374.772
Productos en proceso	6.888.335	4.897.687
Materias primas y suministros	99.046.056	103.641.887
Repuestos para maquinarias	45.266.438	36.519.991
Importaciones en trámite	18.418.820	28.314.861
	<u>258.081.531</u>	<u>248.721.230</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(9.260.142)	(5.345.002)
	<u>248.821.389</u>	<u>243.376.228</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Saldo al 1° de julio	5.345.002	1.453.446
Constitución/(liberación) neta del ejercicio	3.144.055	3.513.711
Ajuste por conversión	771.085	377.845
Saldo al 30 de junio	<u>9.260.142</u>	<u>5.345.002</u>

Nota 9 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	66.595.006	88.964.521
Proveedores de plaza	79.485.927	92.493.638
Documentos a pagar	42.800.362	40.260.398
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	47.597.494	39.900.978
Anticipos recibidos de clientes	2.344.007	2.101.318
Acreedores fiscales	2.199.721	1.987.671
Otras deudas	19.713.162	5.295.091
	<u>260.735.679</u>	<u>271.003.615</u>
	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
No corriente		
Documentos a pagar	15.766.225	19.906.753
	<u>15.766.225</u>	<u>19.906.753</u>

Nota 10 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	30 de junio 2016							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamos bancarios (*)	148.497	4.546.533	288.000	8.817.696	64.000	1.959.488	500.497	15.323.717
Saldo 30/06/2016	148.497	4.546.533	288.000	8.817.696	64.000	1.959.488	500.497	15.323.717

(*) Corresponde a una deuda con Banco Santander por US\$ 496.000 (\$ 15.186.032), 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.

	30 de junio 2015							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamos bancarios (*)	849.802	23.004.140	288.000	7.796.160	208.000	5.630.560	1.345.802	36.430.860
Saldo 30/06/2015	849.802	23.004.140	288.000	7.796.160	208.000	5.630.560	1.345.802	36.430.860

(*) Incluye deuda con Banco Santander por US\$ 640.000 (\$ 17.324.800), 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 deuda de corto plazo por US\$ 700.000 (\$ 18.949.000) con un banco de plaza con una tasa de interés de 0,8 % efectiva anual.

Nota 11 - Instrumentos financieros

11.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Nota	Valor en libros	
		30 de junio 2016	30 de junio 2015
		Bancos	142.296.491
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	7	345.710.447	340.558.789
		488.006.938	434.956.748

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	
	30 de junio 2016	30 de junio 2015
Nacional	309.835.528	310.203.302
Argentina	8.692.166	7.954.601
Países del Europa	27.182.752	22.400.886
	345.710.446	340.558.789

La cartera se encuentra razonablemente atomizada. Los saldos a cobrar de los dos principales clientes representan el 23% del saldo total de las cuentas por cobrar (23% al 30 de junio de 2015).

Pérdidas por deterioro

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

	30 de junio 2016	Deterioro	Total
Vigentes	300.694.731	(2.721.913)	297.972.818
De 0 a 30 días vencidos	35.188.792	(937.339)	34.251.453
De 31 a 120 días vencidos	8.649.333	(3.884.930)	4.764.403
De 121 a 365 días vencidos	18.040.302	(9.318.529)	8.721.773
Más de un año vencidos	17.224.604	(17.224.604)	-
	<u>379.797.762</u>	<u>(34.087.315)</u>	<u>345.710.447</u>
	30 de junio 2015	Deterioro	Total
Vigentes	303.559.269	(3.505.024)	300.054.245
De 0 a 30 días vencidos	26.556.699	(305.485)	26.251.214
De 31 a 120 días vencidos	10.307.877	(87.923)	10.219.954
De 121 a 365 días vencidos	4.073.710	(40.334)	4.033.376
Más de un año vencidos	14.786.175	(14.786.175)	-
	<u>359.283.730</u>	<u>(18.724.941)</u>	<u>340.558.789</u>

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

11.2 Riesgo de liquidez

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

Al 30 de junio de 2016	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	271.958.289	256.192.064	15.766.225	-
Préstamos bancarios	15.323.717	4.546.533	10.777.184	-
	<u>287.282.006</u>	<u>260.738.597</u>	<u>26.543.409</u>	<u>-</u>
Al 30 de junio de 2015	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	286.821.403	266.914.639	19.906.764	-
Préstamos bancarios	36.430.860	23.004.140	13.426.720	-
	<u>323.252.263</u>	<u>289.918.779</u>	<u>33.333.484</u>	<u>-</u>

Los vencimientos de las deudas financieras se presentan en la Nota 10.

11.3 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, Pesos Uruguayos, Euros, Pesos Argentinos y Unidades Reajustables 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 2016					
	Euros	Pesos Argentinos	Pesos Uruguayos	Reales	Unidad Reajustable	Equiv. Pesos Uruguayos
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	410	70	2.661.067	1.359	-	2.687.555
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	153.173	-	36.797.682	-	-	41.996.915
	153.583	70	39.458.749	1.359	-	44.684.470
Activo no corriente						
Activos por impuestos diferidos	-	-	9.390.703	-	-	9.390.703
	-	-	9.390.703	-	-	9.390.703
TOTAL ACTIVO	153.583	70	48.849.452	1.359	-	54.075.173
Pasivo corriente						
Acreedores comerciales y otras ctas por pagar	226.612	-	132.332.043	-	-	140.024.056
TOTAL PASIVO	226.612	-	132.332.043	-	-	140.024.056
Posición Neta	(73.029)	70	(83.482.591)	1.359	-	(85.948.883)

	30 de junio 2015					
	Euros	Pesos Argentinos	Pesos Uruguayos	Reales	Unidad Reajustable	Equiv. Pesos Uruguayos
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	3.829	3.100.916	1.359	-	3.121.854
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	204.339	-	33.384.146	-	-	39.552.702
	204.399	3.829	36.485.062	1.359	-	42.674.556
Activo no corriente						
Activos por impuestos diferidos	-	-	8.300.253	-	-	8.300.253
	-	-	8.300.253	-	-	8.300.253
TOTAL ACTIVO	204.399	3.829	44.785.315	1.359	-	50.974.809
Pasivo corriente						
Acreedores comerciales y otras ctas por pagar	83.956	-	117.262.742	-	903	120.528.366
	83.956	-	117.262.742	-	903	120.528.366
Pasivo No corriente						
Deudas diversas	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	83.956	-	117.262.742	-	903	120.528.366
Posición Neta	120.443	3.829	(72.477.427)	1.359	(903)	(69.553.557)

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 2015.

	Patrimonio	Resultados
30 de junio de 2016		
Peso Uruguayo	8.348.246	8.348.246
Euro	249.278	249.278
Peso Argentino	-	-
Reales	(1.242)	(1.242)
Unidad Reajutable	-	-
30 de junio de 2015		
Peso Uruguayo	7.247.743	7.247.743
Euro	(363.486)	(363.486)
Peso Argentino	(829)	(829)
Reales	(1.164)	(1.164)
Unidad Reajutable	73.193	73.193

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

11.4 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 2016							
Tasa efectiva		Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
		US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Acreeedores comerciales-tasa variable	(Libor 180 días o 1% el mayor) + 3%	160.480	4.913.416	-	-	-	-	160.480	4.913.416
Acreeedores comerciales-tasa variable	(Libor 180 días o 1% el mayor) + 2,65%	287.450	8.800.857	287.450	8.800.857	-	-	574.900	17.601.714
Préstamos bancarios- tasa variable	La mayor entre (Libor 180 días +3 %) o 5%	144.000	4.408.848	352.000	10.777.184	-	-	496.000	15.186.032
		591.930	18.123.121	639.450	19.578.041	-	-	1.231.380	37.701.162

		30 de junio 2015							
Tasa efectiva		Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
		US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Acreeedores comerciales-tasa variable	(Libor 180 días o 1% el mayor) + 3%	320.959	8.688.360	160.480	4.344.194	-	-	481.439	13.032.554
Acreeedores comerciales-tasa variable	(Libor 180 días o 1% el mayor) + 2,65%	287.450	7.781.272	574.901	15.562.570	-	-	862.351	23.343.842
Préstamos bancarios- tasa variable	La mayor entre (Libor 180 días +3 %) o 5%	144.000	3.898.080	288.000	7.796.160	208.000	5.630.560	640.000	17.324.800
Préstamos bancarios- tasa fija	1% efectiva anual	700.000	18.949.000	-	-	-	-	700.000	18.949.000
		1.452.409	39.316.712	1.023.381	27.702.924	208.000	5.630.560	2.683.790	72.650.196

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 2015.

Pesos Uruguayos

30 de junio de 2016

Instrumentos de tasa variable

Resultados		Patrimonio	
Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
1%	1%	1%	1%
(377.012)	377.012	(377.012)	377.012

30 de junio de 2015

Instrumentos de tasa variable

(537.012)	537.012	(537.012)	537.012
-----------	---------	-----------	---------

11.5 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 12 - Operación discontinuada

En el transcurso del presente ejercicio, 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.

Con anterioridad, la línea de Tissue no estaba clasificada como mantenida para la venta ni como operación discontinuada. No se han reexpresado los resultados de la operación discontinuada separados de las operaciones continuas debido a su poca materialidad en el total de las operaciones.

Resultados de operación discontinuada

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Ingresos de actividades ordinarias	53.231.609	54.110.114
Costo de los bienes vendidos	(50.583.591)	(49.587.114)
Resultados de actividades de operación	<u>2.648.018</u>	<u>4.523.000</u>
	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	
Ingreso asociado al cierre	4.898.720	
Gastos asociados al cierre	(3.145.582)	
	<u>1.753.138</u>	

Nota 13 - Ingresos operativos

Los ingresos operativos netos por naturaleza han sido los siguientes:

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Corrugado	1.088.694.755	1.012.184.953
Tissue	53.231.609	54.110.114
Papeles	48.082.452	37.123.683
Otros	3.511.747	3.850.875
	<u>1.193.520.563</u>	<u>1.107.269.625</u>

Nota 14 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Materias primas y materiales	501.916.152	485.424.334
Retribuciones personales y cargas sociales	172.406.610	164.737.011
Gastos de producción	116.204.834	114.165.218
Amortizaciones y depreciaciones	37.887.169	31.306.619
Otros	12.206.688	13.391.047
Reintegros de exportaciones	(4.425.122)	(4.682.916)
	<u>836.196.331</u>	<u>804.341.313</u>

Nota 15 - Gastos del personal

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

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Retribuciones al personal	163.203.170	148.370.375
Cargas sociales	74.051.226	73.459.428
	<u>237.254.396</u>	<u>221.829.803</u>

Del total de gastos, \$ 172.406.610 fueron cargados al costo de los bienes vendidos, \$ 61.702.204 se incluyen como gastos de administración y gastos de distribución y ventas, y los restantes \$ 3.145.582 se incluyen en otros egresos (en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015, \$ 164.737.011 fueron cargados al costo de los bienes vendidos y \$ 57.092.792 se incluyeron como gastos de administración y gastos de distribución y ventas).

Nota 16 - Otros ingresos

El detalle de los otros ingresos es el siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Resultados por venta de propiedades, planta y equipo	206.415	211.367
Arrendamientos	2.866.680	2.640.894
Ingreso asociado al cierre de la línea de Tissue	4.898.720	-
Otros	140.079	-
	<u>8.111.894</u>	<u>2.852.261</u>

Nota 17 - Otros egresos

El detalle de los otros egresos es el siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Donaciones	1.935.705	296.468
Gastos asociados al cierre de la línea de Tissue	3.145.582	-
Otros	-	2.292.733
	<u>5.081.287</u>	<u>2.589.201</u>

Nota 18 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Diferencia de cambio	4.322.371	2.057.679
Otros	3.394.174	3.485.441
Ingresos financieros	<u>7.716.545</u>	<u>5.543.120</u>
Intereses perdidos	(2.389.998)	(2.781.005)
Gastos y comisiones bancarias	(1.383.313)	(1.739.869)
Otros	(1.274.728)	(641.992)
Costos financieros	<u>(5.048.039)</u>	<u>(5.162.866)</u>

Nota 19 - Impuesto a la renta

19.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultado integral

	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto corriente	53.117.205	32.655.185
Gasto / (Ingreso)	<u>53.117.205</u>	<u>32.655.185</u>
Impuesto diferido		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(1.090.450)	(110.229)
Gasto / (Ingreso)	<u>(1.090.450)</u>	<u>(110.229)</u>
Total impuesto a la renta	<u>52.026.755</u>	<u>32.544.956</u>

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

	30 de junio 2016		30 de junio 2015	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>164.592.125</u>		<u>123.246.802</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	41.148.018	25%	30.811.701
Impuestos no admitidos	2%	2.575.160	2%	2.377.142
Gastos no admitidos	1%	2.406.284	1%	1.703.530
Ajuste fiscal por inflación	0%	-	(4%)	(4.626.119)
Renta no gravada de gastos asociados	(1%)	(957.256)	(0%)	(571.099)
Exoneración por inversiones	0%	-	(1%)	(643.331)
Beneficio proyectos de inversión/e-factura	(5%)	(8.849.573)	(5%)	(6.151.438)
Impuesto diferido no reconocido	1%	968.187	(7%)	(8.160.932)
Ajuste por conversión	13%	21.820.001	19%	23.546.073
Otros ajustes	(4%)	(7.084.066)	(5%)	(5.740.571)
Impuesto a la renta	<u>32%</u>	<u>52.026.755</u>	<u>26%</u>	<u>32.544.956</u>

19.3 Activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos

	30 de junio 2016		
	Activo	Pasivo	Neto
Inventarios	-	(3.877.511)	(3.877.511)
Propiedades, planta y equipo	12.522.841	-	12.522.841
Deudores incobrables	5.083.642	-	5.083.642
Previsión por obsolescencia	3.050.573	-	3.050.573
Provisiones	1.096.050	-	1.096.050
Impuesto diferido no recuperable	(8.484.892)	-	(8.484.892)
Activos / (Pasivos) neto por impuestos diferidos	<u>13.268.214</u>	<u>(3.877.511)</u>	<u>9.390.703</u>
	30 de junio 2015		
	Activo	Pasivo	Neto
Inventarios	-	(1.517.017)	(1.517.017)
Propiedades, planta y equipo	23.975.745	-	23.975.745
Deudores incobrables	886.589	-	886.589
Previsión por obsolescencia	368.252	-	368.252
Impuesto diferido no recuperable	(15.413.316)	-	(15.413.316)
Activos / (Pasivos) neto por impuestos diferidos	<u>9.817.270</u>	<u>(1.517.017)</u>	<u>8.300.253</u>

19.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos al 30 de junio de 2015	Reconocido en Resultados	Saldos al 30 de junio de 2016
Inventarios	(1.517.017)	(2.360.494)	(3.877.511)
Propiedades, planta y equipo	23.975.745	(11.452.904)	12.522.841
Deudores incobrables	886.589	4.197.053	5.083.642
Previsión por obsolescencia	368.252	2.682.321	3.050.573
Provisiones	-	1.096.050	1.096.050
Impuesto diferido no recuperable	(15.413.316)	6.928.424	(8.484.892)
Activos / (Pasivos) neto por impuestos diferidos	<u>8.300.253</u>	<u>1.090.450</u>	<u>9.390.703</u>

	Saldos al 30 de junio de 2014	Reconocido en Resultados	Saldos al 30 de junio de 2015
Inventarios	(1.496.871)	(20.146)	(1.517.017)
Propiedades, planta y equipo	23.657.342	318.403	23.975.745
Deudores incobrables	874.815	11.774	886.589
Previsión por obsolescencia	363.362	4.890	368.252
Impuesto diferido no recuperable	(15.208.624)	(204.692)	(15.413.316)
Activos / (Pasivos) neto por impuestos diferidos	<u>8.190.024</u>	<u>110.229</u>	<u>8.300.253</u>

Nota 20 - Partes relacionadas

20.1 Saldos con partes relacionadas

Durante los ejercicios terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 no existen saldos con compañías vinculadas, debido a que la Sociedad no tiene compañías vinculadas.

20.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante los ejercicios terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 no se realizaron transacciones con compañías vinculadas, debido a que la Sociedad no tiene compañías vinculadas.

20.3 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 2016 ascendieron a \$ 35.751.702 (\$ 24.945.337 al 30 de junio de 2015).

Nota 21 - Arrendamientos

Arrendamiento como arrendatario

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

	30 de junio 2016	30 de junio 2015
Menos de un año	1.806.525	1.550.786
Entre 1 año y 5 años	1.860.721	3.242.394
	<u>3.667.246</u>	<u>4.793.180</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 12/07/2013 por un período de cinco años y se encuentra pactado en dólares estadounidenses.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2016, en relación con estos arrendamientos operativos fueron reconocidos en el Estado de resultado integral \$ 1.731.726 (US\$ 1.353.872 al 30 de junio de 2015).

Nota 22 - Patrimonio

22.1 Capital

El capital integrado al 30 de junio de 2016 y 2015 asciende a \$ 224.640.000 y está representado por 224.640.000 acciones ordinarias al portador de \$1 cada una. Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de PAMER S.A.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	<u>30 de junio 2016</u>	<u>30 de junio 2015</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	<u>224.640.000</u>	<u>224.640.000</u>

22.2 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 resultado integral del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

22.3 Reserva especial

El saldo al 30 junio 2016 que asciende a \$ 31.706.408 (\$ 29.133.086 al 30 junio 2015) corresponde a la constitución de la reserva por exoneración para inversiones art. 447, ley 15.903.

22.4 Ajustes al patrimonio

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

22.5 Distribución de utilidades

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 27 de octubre de 2014 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 21.250.000 sugerida por el Directorio de la Sociedad.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 28 de octubre de 2015 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 29.700.000 sugerida por el Directorio de la Sociedad.

Nota 23 - Garantías otorgadas

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con los bancos de plaza por US\$ 496.000 equivalentes a \$ 15.186.032 al 30 de junio de 2016 (US\$ 640.000 equivalentes a \$ 17.324.800 al 30 de junio de 2015), la Sociedad otorgó la siguiente garantía:

- Primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes.

Al 30 de junio de 2015 la Sociedad mantenía un depósito en garantía de US\$ 700.000 equivalentes a \$ 18.949.000 a favor de un banco de plaza en garantía de un préstamo de corto plazo por el mismo importe.

Nota 24 - 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 2016 y 2015 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el período.

Nota 25 - Beneficios fiscales

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 78.284/015 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la instalación de equipamiento para la generación de energía eléctrica por un proceso de cogeneración y equipos para mejorar el proceso productivo con los siguientes beneficios más significativos para PAMER S.A.:

- a) Exoneración del pago de IRAE por un total de UI 2.894.408, aplicable por un plazo de seis años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/07/2014 y el 30/06/2015.
- 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.

Con fecha 07 de marzo de 2016, por expediente N° 79.568, la Sociedad presentó un proyecto de inversión ante la Comisión de Aplicación (COMAP) para que se declaren promovidas las actividades del proyecto de inversión que será implementado por la Sociedad y se le concedan todos los beneficios promocionales previstos en la Ley N° 16.906, en función de lo previsto por el Decreto N° 2/012. Este proyecto refiere a la realización de nuevas inversiones para expandir la producción del principal producto de PAMER S.A. que es la fabricación de envases de cartón corrugado. Para ello, se prevé la incorporación de nuevas máquinas y la realización de mejoras en máquinas e inmuebles pertenecientes a la línea de corrugado. El monto de inversión elegible comprometida asciende a UI 17.899.816. Este proyecto aún no ha sido promovido, estando el mismo en proceso de evaluación por los organismos correspondientes.

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) actualizados por la evolución de la U.I ocurrida entre la fecha en que se utilizó la exoneración indebida y la de la configuración del incumplimiento y en la misma proporción del beneficio utilizado.