

PAMER S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la compilación sobre los Estados Financieros
Intermedios Condensados expresados en Pesos
Uruguayos por el periodo de tres meses
terminado el 30 de setiembre de 2017**

PAMER S.A.

31 de octubre de 2017

Este informe contiene 17 páginas

Contenido

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de situación financiera condensado al 30 de setiembre de 2017	4
Estado de resultados integrales condensado por el periodo de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2017	5
Estado de flujos de efectivo condensado por el periodo de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2017	6
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el periodo de tres meses terminado el 30 de setiembre 2017	7
Anexo: Cuadro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y amortizaciones condensado por el periodo de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2017	8
Anexo: Cuadro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y amortizaciones condensado por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2017	9
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de setiembre de 2017	10

—·—

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de
PAMER S.A.

Sobre la base de la información proporcionada por la Administración y, de acuerdo a la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 según lo establecido por el pronunciamiento N°18 emitido por el Colegio de Contadores Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el estado de situación financiera intermedia condensado de PAMER S.A. al 30 de setiembre de 2017, y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales condensados, de flujos de efectivo condensado y de cambios en el patrimonio condensado por el periodo 1° de julio de 2017 al 30 de setiembre de 2017 adjuntos.

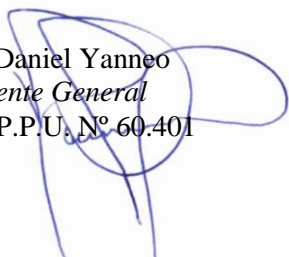
La administración de PAMER S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la NIC 34 "*Información Financiera Intermedia*".

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

Montevideo, 31 de octubre de 2017

PAMER S.A.

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



Estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de setiembre de 2017</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		158.432.808	172.193.034
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	364.611.032	335.659.536
Activos por impuesto corrientes		34.908.760	25.701.618
Inventarios	7	241.740.534	245.800.577
Total Activo Corriente		<u>799.693.133</u>	<u>779.354.765</u>
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo (Anexo)		370.851.643	333.934.016
Activos por impuestos diferidos		17.600.000	17.599.994
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	1.931.998	2.184.626
Activos intangibles (Anexo)		1.067.515	970.226
Total Activo No Corriente		<u>391.451.156</u>	<u>354.688.862</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.191.144.289</u>	<u>1.134.043.627</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8	255.662.364	261.680.671
Préstamos y obligaciones	9	4.256.485	4.194.208
Total Pasivo Corriente		<u>259.918.849</u>	<u>265.874.879</u>
Pasivo No Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8	0	498.663
Préstamos y obligaciones	9	4.984.560	5.926.960
Total Pasivo No Corriente		<u>4.984.560</u>	<u>6.425.623</u>
TOTAL PASIVO		<u>264.903.409</u>	<u>272.300.502</u>
PATRIMONIO			
	13		
Capital		224.640.000	224.640.000
Ajustes al patrimonio		215.859.019	205.745.551
Reservas		77.442.664	77.442.664
Resultados acumulados		408.299.197	353.914.910
TOTAL PATRIMONIO		<u>926.240.880</u>	<u>861.743.125</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.191.144.289</u>	<u>1.134.043.627</u>

El Anexo y las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de resultado integral por el periodo de 3 meses terminado el 30 de setiembre de 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

		Por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por ventas locales		299.806.838	304.407.691
Ingresos por exportaciones		27.837.873	31.512.379
		327.644.711	335.920.070
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(4.316.499)	(769.585)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		323.328.212	335.150.485
Costo de los Bienes Vendidos	10	(219.272.732)	(228.496.063)
RESULTADO BRUTO		104.055.480	106.654.422
Gastos de Distribución y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales		(4.666.450)	(4.610.323)
Gastos directos de ventas		(24.041.897)	(24.107.808)
Amortizaciones y depreciaciones		(594.434)	(1.490)
Deudores incobrables		(2.254.241)	(3.309.958)
		(31.557.022)	(32.029.579)
Gastos de Administración			
Retribuciones personales y cargas sociales		(13.982.646)	(11.081.212)
Impuestos, tasas y contribuciones		(63.084)	(17.854)
Amortizaciones y depreciaciones		(660.056)	(531)
Otros		(5.622.701)	(3.290.845)
		(20.328.487)	(14.390.442)
Resultados Diversos			
Otros ingresos		1.427.185	802.458
Otros egresos		5.647	-
		1.432.832	802.458
RESULTADO OPERATIVO		53.602.803	61.036.859
Resultados Financieros			
Ingresos financieros		10.464.084	880.941
Intereses perdidos y descuentos otorgados		(623.721)	(4.897.475)
		9.840.363	(4.016.534)
Impuesto a la Renta	12	(9.058.877)	(12.156.698)
RESULTADO DEL PERÍODO		54.384.289	44.863.627
Otros resultados integrales		10.113.468	(60.753.409)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		64.497.757	(15.889.782)
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA Y POR ACCIÓN	15	0,242	0,200

El Anexo y las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financiero

Estado de flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>30 de setiembre de 2017</u>	<u>30 de setiembre de 2016</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	54.384.289	44.863.627
Ajustes por		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	10.120.570	9.327.258
Amortizaciones de activos intangibles	182.372	277.757
Resultado por deterioro de deudores comer. Otras cuentas por cobrar	2.254.241	3.309.958
Resultado por deterioro de inventarios	1.304.100	-
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(591.240)	-
Resultado por impuesto a la renta	9.058.877	12.156.698
Resultado por reintegros de exportaciones	(1.391.250)	(880.941)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(10.464.084)	4.897.475
Intereses perdidos y gastos financieros	623.721	-
Resultado operativo después de ajustes	<u>65.481.596</u>	<u>73.951.832</u>
(Aumento) / Disminución de deudores comerciales otras cuentas por cobrar	(21.894.529)	(22.586.906)
Aumento / (Disminución) de activos por impuesto corrientes	(8.695.684)	-
(Aumento) / Disminución de inventarios	6.881.049	55.389.585
Aumento / (Disminución) de acreed. Comerciales y otras cuentas por pagar	(8.066.674)	(30.300.626)
Aumento / (Disminución) de pasivos por impuesto a las rentas corrientes	-	590.001
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>33.705.759</u>	<u>77.043.886</u>
Impuesto a la renta pagado	(9.570.335)	(12.945.938)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>24.135.424</u>	<u>64.097.948</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad planta y equipo e intangibles	(41.030.522)	(8.858.438)
Ingreso por disposición de propiedades, planta y equipo	-	-
Intereses cobrados	1.679.935	880.941
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(39.350.587)</u>	<u>(7.977.497)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(1.043.499)	13.647.299
Pago de dividendos	-	-
Intereses pagados	(501.204)	(897.535)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(1.544.703)</u>	<u>12.749.765</u>
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes	2.999.639	(14.984.915)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(13.760.226)	53.885.300
Efectivo y equivalentes al inicio del período	<u>172.193.034</u>	<u>142.455.206</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	<u><u>158.432.808</u></u>	<u><u>196.340.506</u></u>

El Anexo y las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de cambios en el patrimonio por el periodo de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas estatutarias	Reservas libres	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de julio de 2016	224.640.000	260.517.696	21.746.149	31.706.408	239.029	204.736	265.788.747	804.842.765
Resultado integral total del período								
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	44.863.627	44.863.627
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	(60.753.409)	-	-	-	-	-	(60.753.409)
Resultado integral total del período	-	(60.753.409)	-	-	-	-	44.863.627	(15.889.782)
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios								
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	-
Formación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de setiembre de 2016	224.640.000	199.764.287	21.746.149	31.706.408	239.029	204.736	310.652.374	788.952.983
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios								
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	-
Formación de reservas	-	-	23.181.851	-	364.491	-	(23.181.851)	364.491
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	23.181.851	-	364.491	-	(23.181.851)	364.491
Resultado integral total del período								
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	99.444.387	99.444.387
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	5.981.264	-	-	-	-	(33.000.000)	(27.018.736)
Resultado integral total del período	-	5.981.264	-	-	-	-	66.444.387	72.425.651
Saldo al 30 de junio de 2017	224.640.000	205.745.551	44.928.000	31.706.408	603.520	204.736	353.914.910	861.743.125
Resultado integral total del período								
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total del período	224.640.000	-	-	-	-	-	-	-
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios								
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	-
Formación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de setiembre de 2016	224.640.000	205.745.551	44.928.000	31.706.408	603.520	204.736	353.914.910	861.743.125
Resultado integral total del período								
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	54.384.287	54.384.287
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	10.113.468	-	-	-	-	-	10.113.468
Resultado integral total del período	-	10.113.468	-	-	-	-	54.384.287	64.497.755
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios								
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	-
Formación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de setiembre de 2017	224.640.000	215.859.019	44.928.000	31.706.408	603.520	204.736	408.299.197	926.240.880

El Anexo y las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Cuadro de propiedad, planta y equipo, depreciaciones y amortizaciones por el periodo de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto al 30 de setiembre de 2017	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas y Transferencias	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas y deterioro	Amortización y pérdida por deterioro	Ajuste por conversión		Saldos finales
Bienes de uso											
Inmuebles (Terrenos)	16.385.765	-	-	278.894	16.664.659	-	-	-	-	-	16.664.659
Inmuebles (Mejoras)	237.471.767	-	-	4.042.624	241.514.391	149.871.001	-	1.238.129	2.488.217	153.597.347	87.917.044
Mejoras en inmuebles arrendados	3.976.591	-	-	67.684	4.044.275	3.976.591	-	-	67.684	4.044.275	-
Máquinas, equipos y herramientas	1.395.959.172	261.507	(1.138.934)	23.831.216	1.421.190.829	1.223.146.146	113.309	7.038.524	20.437.276	1.250.508.637	170.682.192
Muebles y útiles	44.520.008	90.654	-	758.964	45.369.626	41.800.804	-	119.093	705.511	42.625.408	2.744.218
Equipos de computación	15.569.016	114.316	2.348	266.685	15.947.669	15.102.189	-	50.063	257.712	15.409.964	537.705
Equipos de transporte	77.703.956	-	-	1.322.563	79.026.519	69.325.536	-	724.207	1.155.662	71.205.405	7.821.114
Obras en curso	20.675.739	4.727.348	1.824.739	388.476	23.966.824	-	-	-	-	-	23.966.824
Clisé	27.709.188	652.779	-	481.580	28.843.547	23.602.053	-	950.554	407.505	24.960.112	3.883.435
Maquinarias y equipos en trámite de importación e ins	242.179	30.750.102	240.454	94.589	30.846.415	-	-	-	-	-	30.846.415
Repuestos para maquinarias	18.484.716	1.101.567	760.903	317.779	19.143.159	3.080.171	-	-	52.426	3.132.597	16.010.562
Anticipo por compra de propiedad, planta y equipo	5.140.410	4.637.065	-	-	9.777.475	-	-	-	-	-	9.777.475
Maquinaria en proceso de instalación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.863.838.507	42.335.338	1.689.510	31.851.054	1.936.335.388	1.529.904.491	113.309	10.120.570	25.571.993	1.565.483.745	370.851.643
Intangibles											
Otros intangibles	8.369.865	252.924	-	146.602	8.769.391	7.399.639	-	182.372	119.865	7.701.876	1.067.515
Total	8.369.865	252.924	-	146.602	8.769.391	7.399.639	-	182.372	119.865	7.701.876	1.067.515

ANEXO

Cuadro de propiedad, planta y equipo, activos intangibles, depreciaciones y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro						Valor neto 30 de junio 2017	
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias/ Bajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas/Ajustes y deterioro	Ajustes	Amortización/ Deterioro	Ajuste por conversión		Saldos finales
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (Terrenos)	17.605.985	-	-	(1.220.220)	16.385.765	-	-	-	-	-	-	16.385.765
Inmuebles (Mejoras)	246.808.964	207.367	(7.909.357)	(17.453.921)	237.471.767	156.260.588	-	-	4.769.854	(11.159.441)	149.871.001	87.600.766
Mejoras en inmuebles arrendados	4.272.725	-	-	(296.134)	3.976.591	4.272.725	-	-	-	(296.134)	3.976.591	-
Máquinas y equipos	1.467.111.615	1.215.162	(32.205.143)	(104.572.748)	1.395.959.172	1.286.312.801	-	-	27.974.492	(91.141.147)	1.223.146.146	172.813.026
Muebles y útiles	48.873.533	225.093	8.625	(4.569.993)	44.520.008	44.454.749	-	-	458.581	(3.112.526)	41.800.804	2.719.204
Equipos de computación	16.186.063	552.892	49.417	(1.120.522)	15.569.016	16.129.781	49.417	-	140.780	(1.118.955)	15.102.189	466.827
Equipos de transporte	77.830.527	5.876.300	521.148	(5.481.723)	77.703.956	72.711.052	521.148	-	2.279.742	(5.144.110)	69.325.536	8.378.420
Obras en curso	37.443.068	10.931.213	28.319.477	620.935	20.675.739	-	-	-	-	-	-	20.675.739
Clisé	25.596.810	2.745.229	-	(632.851)	27.709.188	21.425.107	-	-	3.671.489	(1.494.543)	23.602.053	4.107.135
Maquinarias y equipos en trámite de importación e instalación	481.544	11.830.787	12.071.877	1.725	242.179	-	-	-	-	-	-	242.179
Repuestos para maquinarias	20.835.033	3.244.649	5.111.066	(483.900)	18.484.716	2.942.145	-	-	352.080	(214.054)	3.080.171	15.404.545
Anticipo por compra de propiedad, planta y equipo	-	5.140.410	-	-	5.140.410	-	-	-	-	-	-	5.140.410
Total	1.963.045.867	41.969.102	5.967.110	(135.209.352)	1.863.838.507	1.604.508.948	570.565	-	39.647.018	(113.680.910)	1.529.904.491	333.934.016
Intangibles												
Otros intangibles	8.512.567	167.346	(276.854)	(586.902)	8.369.865	6.996.566	-	-	951.208	(548.135)	7.399.639	970.226
Total	8.512.567	167.346	(276.854)	(586.902)	8.369.865	6.996.566	-	-	951.208	(548.135)	7.399.639	970.226

Notas a los Estados Contables Intermedios Condensados al 30 de setiembre de 2017

(expresadas en Pesos Uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

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 (*liners* y ondas), planchas y cajas de cartón corrugado.

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

2.1 Bases de preparación

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2017 y por el año terminado en esa fecha.

Las políticas contables aplicadas para los períodos intermedios terminados el 30 de setiembre de 2017 y 2016 y 30 de junio de 2017 fueron consistentes.

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 ésta. 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 se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- Activos, pasivos y patrimonio, excepto los resultados del ejercicio, a tipo de cambio de cierre (1 USD = \$ 28,98).
- Ingresos y egresos, al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones.
- La diferencia 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 expone directamente en el patrimonio en la cuenta “Ajuste por conversión del rubro Ajustes al patrimonio”.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de setiembre de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos de la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados contables al 30 de junio de 2017 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

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 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 periodo sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

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 intermedios condensados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 30 de junio de 2017 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Moneda extranjera

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por la Sociedad respecto al Dólar Estadounidense, el promedio y cierre de los estados financieros intermedios:

	Promedio		Cierre	
	sep.-17	jun-17	sep-17	jun-17
Peso Uruguayo	0,035	0,034	0,035	0,035
Peso Argentino	0,058	0,067	0,056	0,061
Euro	1,162	1,116	1,182	1,142
Real	0,305	0,304	0,313	0,296

3.2 Definición de fondos

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

	30 de setiembre de 2017	30 de junio de 2017
Caja	335.507	687.968
Banco	158.097.301	171.505.066
	158.432.808	172.193.034

Nota 4 – Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comenzaron después del 1° de enero de 2017, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados intermedios condensados con excepción de las siguientes:

- NIC 7 *Estado de flujos de efectivo* (modificaciones), es de esperar que impacte en la presentación de las actividades provenientes de financiación para ejercicios anuales que comenzaron a partir del 1° de enero de 2017.
- NIC 12 *Impuesto a la renta* (modificaciones), es de esperar que impacte en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos para ejercicios anuales que comenzaron a partir del 1° de enero de 2017.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2009 o 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes*, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 16 *Arrendamientos*, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

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

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero de la Sociedad son consistentes con los revelados en los estados financieros al 30 de junio de 2017 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	30 de setiembre de 2017	30 de junio de 2017
Corriente		
Deudores simples plaza	145.176.865	146.885.302
Deudores por exportaciones	28.326.177	26.595.416
Documentos a cobrar	180.145.043	156.631.405
Deudores en gestión	13.085.803	12.711.107
Depósito en garantía	23.184.000	19.946.500
Anticipos a proveedores	7.629.378	3.761.156
Adelantos al personal	4.041.948	1.969.097
Crédito fiscal	4.931.082	6.163.947
Deudores varios	2.093.446	2.051.060
Documentos descontados	-	-
	<u>408.613.742</u>	<u>376.714.990</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(44.002.710)</u>	<u>(41.055.454)</u>
	<u><u>364.611.031</u></u>	<u><u>335.659.536</u></u>
No corriente		
Documentos a cobrar	1.931.998	2.184.626
Deudores en gestión	12.927.456	12.711.117
	<u>14.859.454</u>	<u>14.895.743</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(12.927.456)</u>	<u>(12.711.117)</u>
	<u><u>1.931.998</u></u>	<u><u>2.184.626</u></u>
	30 de setiembre de 2017	30 de junio de 2017
Saldos al 1° de julio	41.055.461	34.087.314
Constitución/(liberación) neta del ejercicio	2.254.241	9.366.353
Diferencia de cambio	<u>(1.033)</u>	<u>(2.398.203)</u>
Saldo al 30 de junio	<u><u>43.308.669</u></u>	<u><u>41.055.464</u></u>

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30 de setiembre de 2017	30 de junio de 2017
Corriente		
Productos terminados	19.250.137	12.020.986
Papeles terminados	56.485.077	62.078.523
Productos en proceso	6.338.059	6.333.698
Materias primas y suministros	100.428.973	107.996.822
Repuestos para maquinarias	51.950.697	50.633.989
Importaciones en trámite	21.426.212	19.356.282
	<u>255.879.155</u>	<u>258.420.300</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	<u>(14.138.621)</u>	<u>(12.619.723)</u>
	<u>241.740.534</u>	<u>245.800.577</u>
30 de setiembre de 2017		
30 de junio de 2017		
Saldos al 1° de julio	12.619.723	9.260.142
Constitución/(liberación) neta del ejercicio	1.304.100	4.082.467
Ajuste por conversión	214.797	(722.886)
Saldo al 30 de setiembre	<u>14.138.620</u>	<u>12.619.723</u>

Nota 8 –Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	30 de setiembre de 2017	30 de junio de 2017
Corriente		
Proveedores por importaciones	61.913.388	76.461.260
Proveedores de plaza	71.911.319	74.512.444
Documentos a pagar	29.003.344	38.048.773
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	68.849.755	58.521.749
Anticipos recibidos de clientes	3.865.737	2.362.834
Acreedores fiscales	2.992.912	-
Otras deudas	10.252.531	4.900.246
Dividendos a pagar	6.873.378	6.873.365
	<u>255.662.364</u>	<u>261.680.671</u>
No corriente		
Documentos a pagar	-	498.663
	-	498.663

Nota 9 – Préstamos y obligaciones

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	30 de setiembre de 2017							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamos bancarios (*)	146.877	4.256.485	172.000	4.984.560	-	-	318.877	9.241.045
Saldo 30 de setiembre de 2017	146.877	4.256.485	172.000	4.984.560	-	-	318.877	9.241.045

(*) Incluye deuda con Banco Santander por US\$ 316.000 (\$ 9:157.680) 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 de 2017							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamos bancarios (*)	147.191	4.194.208	208.000	5.926.960	-	-	355.191	10.121.168
Saldo 30 de setiembre de 2017	147.191	4.194.208	208.000	5.926.960	-	-	355.191	10.121.168

(*) Incluye deuda con Banco Santander por US\$ 352.000 (\$ 10:030.240) 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.

Nota 10 - Costo de los bienes vendidos

El detalle del costo de ventas según la naturaleza del gasto es el siguiente:

	30 de setiembre de 2017	30 de setiembre de 2016
Materias primas y materiales	124.821.879	152.541.758
Retribuciones personales y cargas sociales	49.843.030	40.658.740
Gastos de producción	33.060.345	24.655.864
Amortizaciones y depreciaciones	9.048.452	9.602.994
Otros	3.890.276	2.528.258
Reintegros de exportaciones	(1.391.250)	(1.491.551)
	<u>219.272.732</u>	<u>228.496.063</u>

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Retribuciones al personal clave de la Sociedad

El monto remunerado al mismo en el periodo de tres meses terminado al 30 de setiembre de 2017 ascendió a \$ 7.907.705 (\$ 5.704.403 al 30 de setiembre de 2016).

Nota 12 - Gasto por impuesto a la renta

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación, de la administración en consulta con sus asesores fiscales, de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio.

Nota 13 - Patrimonio

13.1 Capital

El capital integrado al 30 de setiembre de 2017 y al 30 de junio de 2017 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>sep-17</u>	<u>jun-17</u>
	<u>Acciones ordinarias</u>	<u>Acciones ordinarias</u>
Acciones en circulación al inicio	224.640.000	224.640.000
Acciones en circulación al final	224.640.000	224.640.000

13.2 Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital social.

Al 30 de setiembre de 2017, el fondo de reserva legal de la Sociedad asciende a \$ 44.928.000 alcanzando el 20% del capital integrado.

13.3 Reserva especial

El saldo al 30 de setiembre de 2017 que asciende a \$ 31.706.408 (\$ 31.706.408 al 30 de Junio de 2017) corresponde a la reserva por exoneración para inversiones art. 447, ley 15.903.

13.4 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 surgidas 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.

13.5 Distribución de utilidades

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 26 de octubre de 2016 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 33.000.000 sugerida por el Directorio de la Sociedad.

Nota 14 - Garantías otorgadas

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con los bancos de plaza por US\$ 316.000 (capital original amortizado) equivalentes a \$9.157.680 al 30 de setiembre de 2017 (US\$ 352.000 equivalentes a \$ 10.030.240 al 30 de junio de 2017) la sociedad otorgó primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes.

Nota 15 - Resultado por acción

Ganancia/(Pérdida) básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia/ (pérdida) básica por acción en los períodos terminados el 30 de setiembre de 2017 y 2016 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.

El cálculo de la ganancia diluida por acción no difiere del de la ganancia básica por acción debido a que no existen efectos dilusivos a acciones ordinarias potenciales a la fecha.

La ganancia básica y diluida por acción de los periodos terminados el 30 de setiembre de 2017 y 2016 ascendió a \$ 0,242 y \$ 0,2 respectivamente.

— · —