

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 nueve meses
terminado el 31 de marzo de 2017

PAMER S.A.
28 de abril de 2017
Este informe contiene 17 páginas

Contenido

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2017	4
Estado de resultados integrales condensado por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2017	5
Estado de flujos de efectivo condensado por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2017	6
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2017	7
Anexo 1: Cuadro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y amortizaciones condensado por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2017	8
Anexo 2: Cuadro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y amortizaciones condensado por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2016	9
Notas a los estados financieros intermedios condensadas al 31 de marzo de 2017	10

—·—

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de
PAMER S.A.

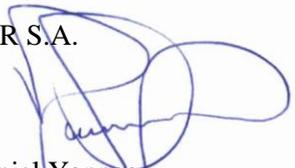
Sobre la base de la información proporcionada por la Administración y, de acuerdo a la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 según lo establecido por el pronunciamiento N°18 emitido por el Colegio de Contadores Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el estado de situación financiera intermedia condensado de PAMER S.A. al 31 de marzo 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 2016 al 31 de marzo 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, 28 de abril de 2017

PAMER S.A.



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

Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>30 de junio de 2016</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		202.400.778	142.455.206
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	288.870.846	351.426.732
Activos por impuesto corrientes		3.148.301	-
Inventarios	7	232.154.867	248.821.389
Total Activo Corriente		<u>726.574.791</u>	<u>742.703.327</u>
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo (Anexo)		328.887.911	358.536.919
Activos por impuestos diferidos		13.849.690	9.390.703
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	2.473.811	3.597.498
Activos intangibles (Anexo)		858.447	1.516.001
Total Activo No Corriente		<u>346.069.859</u>	<u>373.041.121</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.072.644.650</u>	<u>1.115.744.448</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8	245.896.979	260.735.679
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		-	19.076.063
Préstamos y obligaciones	9	4.210.319	4.546.533
Total Pasivo Corriente		<u>250.107.298</u>	<u>284.358.275</u>
Pasivo No Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8	6.100.571	15.766.225
Préstamos y obligaciones	9	6.964.736	10.777.184
Total Pasivo No Corriente		<u>13.065.307</u>	<u>26.543.409</u>
TOTAL PASIVO		<u>263.172.605</u>	<u>310.901.684</u>
PATRIMONIO			
Capital	14	224.640.000	224.640.000
Ajustes al patrimonio		205.878.690	260.517.696
Reservas		77.442.664	53.896.321
Resultados acumulados		301.510.691	265.788.747
TOTAL PATRIMONIO		<u>809.472.045</u>	<u>804.842.764</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.072.644.650</u>	<u>1.115.744.448</u>

El Anexo y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de resultado integral por el periodo de 9 meses terminado el 31 de marzo de 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de</u>		<u>Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por ventas locales		801.657.053	759.907.887	238.473.239	240.533.808
Ingresos por exportaciones		78.981.614	68.663.503	29.166.756	27.752.002
		880.638.667	828.571.390	267.639.995	268.285.810
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(1.504.671)	(268.504)	(440.639)	1.318.622
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		879.133.996	828.302.886	267.199.356	269.604.432
Costo de los Bienes Vendidos	11	(608.536.056)	(586.688.583)	(187.495.439)	(201.033.339)
RESULTADO BRUTO		270.597.940	241.614.303	79.703.917	68.571.093
Gastos de Distribución y Ventas					
Retribuciones personales y cargas sociales		(14.236.196)	(13.729.034)	(4.438.293)	(4.477.036)
Gastos directos de ventas		(68.646.886)	(60.837.774)	(24.149.500)	(20.357.605)
Amortizaciones y depreciaciones		(1.666.800)	(3.961.375)	(578.743)	(2.702.526)
Deudores incobrables		(8.138.088)	(7.861.889)	(1.859.792)	(2.457.188)
		(92.687.970)	(86.390.072)	(31.026.328)	(29.994.355)
Gastos de Administración					
Retribuciones personales y cargas sociales		(33.100.697)	(30.236.075)	(11.908.093)	(10.455.190)
Impuestos, tasas y contribuciones		(9.438.403)	(499.041)	(9.497.858)	(273.202)
Amortizaciones y depreciaciones		(2.103.666)	(644.941)	(674.035)	1.023.844
Otros		(9.988.761)	(13.187.381)	(3.497.276)	(3.624.797)
		(54.631.527)	(44.567.438)	(25.577.262)	(13.329.345)
Resultados Diversos					
Otros ingresos		2.572.304	2.654.045	791.422	712.632
Otros egresos		(620.058)	(380.744)	(41.549)	(7.294)
		1.952.246	2.273.301	749.873	705.338
RESULTADO OPERATIVO		125.230.689	112.930.094	23.850.200	25.952.731
Resultados Financieros					
Ingresos financieros		3.110.961	7.982.218	600.208	2.883.134
Intereses perdidos y descuentos otorgados		(7.986.157)	(3.768.018)	(2.463.310)	(1.251.279)
		(4.875.196)	4.214.200	(1.863.102)	1.631.855
Impuesto a la Renta	13	(28.451.696)	(36.412.885)	(7.435.626)	(6.472.330)
RESULTADO DEL PERÍODO		91.903.797	80.731.409	14.551.472	21.112.256
Otros resultados integrales		(54.639.007)	118.762.510	(21.468.416)	45.178.846
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		37.264.790	199.493.919	(6.916.944)	66.291.102
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA Y POR ACCIÓN	16	0,409	0,359	0,065	0,094

El Anexo y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financiero

Estado de flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	91.903.797	80.731.409
Ajustes por		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	29.714.037	32.548.085
Amortizaciones de activos intangibles	802.165	903.830
Resultado por deterioro de deudores comer. Otras cuentas por cobrar	8.138.088	7.772.575
Resultado por deterioro de inventarios	2.815.408	2.369.960
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(190.439)	(522.573)
Resultado por impuesto a la renta	28.451.696	36.412.885
Ingresos financieros	(3.110.961)	(2.102.521)
Costos financieros	7.986.157	3.768.018
Resultado operativo después de ajustes	166.509.947	161.881.668
(Aumento) / Disminución de deudores comerciales otras cuentas por cobrar	29.440.700	112.013.839
(Aumento) / Disminución de inventarios	(3.021.867)	(11.907.050)
Aumento / (Disminución) de acreed. Comerciales y otras cuentas por pagar	(11.784.347)	(80.977.564)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	181.144.433	181.010.893
Impuesto a la renta pagado	(52.991.660)	(29.769.440)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	128.152.773	151.241.453
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad planta y equipo e intangibles	31.128.744	(44.493.638)
Ingreso por venta de bienes de uso	190.439	522.573
Intereses cobrados	3.110.961	2.102.521
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	34.430.144	(41.868.544)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(3.220.138)	(23.694.686)
Pago de dividendos	(30.545.697)	(27.482.558)
Intereses pagados	(2.021.785)	(3.768.018)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(35.787.621)	(54.945.262)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes	(66.849.724)	17.540.985
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	59.945.572	71.968.632
Efectivo y equivalentes al inicio del período	142.455.206	94.509.813
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	202.400.778	166.478.445

El Anexo y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de cambios en el patrimonio por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo 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 2015	224.640.000	173.237.694	17.211.056	29.133.086	-	204.736	190.031.791	634.458.363
Resultado integral total del período								
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	80.731.408	80.731.408
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	118.762.510	-	-	-	-	-	118.762.510
Resultado integral total del período	-	118.762.510	-	-	-	-	80.731.408	199.493.918
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios								
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	(29.700.000)	(29.700.000)
Formación de reservas	-	-	4.535.092	2.573.322	239.029	-	(7.108.414)	239.029
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	4.535.092	2.573.322	239.029	-	(36.808.414)	(29.460.971)
Saldo al 31 de marzo de 2016	224.640.000	292.000.204	21.746.148	31.706.408	239.029	204.736	233.954.785	804.491.310
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios								
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	-
Formación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total del período								
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	31.833.362	31.833.362
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	(31.482.508)	-	-	-	-	-	(31.482.508)
Resultado integral total del período	-	(31.482.508)	-	-	-	-	31.833.362	351.454
Saldo al 30 de junio de 2016	224.640.000	260.517.696	21.746.148	31.706.408	239.029	204.736	265.788.747	804.842.764
Resultado integral total del período								
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	91.903.797	91.903.797
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	(54.639.007)	-	-	-	-	-	(54.639.007)
Resultado integral total del período	-	(54.639.007)	-	-	-	-	91.903.797	37.264.790
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios								
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	(33.000.000)	(33.000.000)
Formación de reservas	-	-	23.181.852	-	364.491	-	(23.181.852)	364.491
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	23.181.852	-	364.491	-	(56.181.852)	(32.635.509)
Saldo al 31 de marzo de 2017	224.640.000	205.878.689	44.928.000	31.706.408	603.520	204.736	301.510.632	809.472.045

El Anexo y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

ANEXO 1

Cuadro de propiedad, planta y equipo, depreciaciones y amortizaciones por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto al 31 de marzo de	
	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)	17.605.985	-	-	(1.192.043)	16.413.942	-	-	-	-	-	16.413.942
Inmuebles (Mejoras)	246.808.964	207.367	(6.063.499)	(17.047.137)	236.032.693	156.260.588	-	3.578.278	(10.821.416)	149.017.450	87.015.243
Mejoras en inmuebles arrendados	4.272.725	-	-	(289.296)	3.983.429	4.272.725	-	-	(289.296)	3.983.429	-
Máquinas, equipos y herramientas	1.467.111.615	772.462	32.205.143	(37.770.554)	1.397.908.380	1.286.312.801	-	20.355.930	(88.548.049)	1.218.720.682	179.187.698
Muebles y útiles	48.873.533	111.622	-	(4.494.045)	44.491.110	44.454.749	-	341.718	(3.032.970)	41.763.497	2.727.613
Equipos de computación	16.186.063	429.037	49.417	(1.094.801)	15.470.882	16.129.781	49.417	100.530	(1.092.824)	15.088.070	382.812
Equipos de transporte	77.830.527	3.590.582	521.148	(5.350.186)	75.549.775	72.711.052	521.148	1.669.820	(4.389.967)	68.869.757	6.680.018
Obras en curso	37.443.068	5.082.734	38.350.805	575.487	4.750.484	-	-	-	-	-	4.750.484
Clisé	25.596.810	2.044.464	-	(590.345)	27.050.929	21.425.107	-	2.715.681	(1.461.649)	22.679.139	4.371.790
Importaciones en trámite - Máquinas y equipos	481.544	-	12.071.877	11.590.333	0	-	-	-	-	-	-
Repuestos para maquinarias	20.835.033	2.512.544	4.188.500	(546.862)	18.612.215	2.942.145	-	352.080	(208.757)	3.085.468	15.526.747
Maquinaria en proceso de instalación	-	-	(11.789.164)	42.400	11.831.564	-	-	-	-	-	11.831.564
Total	1.963.045.867	14.750.812	69.534.227	(56.167.049)	1.852.095.403	1.604.508.948	570.565	29.714.037	(110.444.928)	1.523.207.492	328.887.911
Intangibles											
Otros intangibles	8.512.567	109.468	(82.164)	(573.767)	8.130.431	6.396.566	-	802.165	(526.747)	7.271.984	858.447
Total	8.512.567	109.468	(82.164)	(573.767)	8.130.431	6.396.566	-	802.165	(526.747)	7.271.984	858.447

ANEXO 2

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

(expresado en pesos uruguayos)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro						Valor neto 30 de junio 2016	
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias/B ajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas/Ajustes y deterioro	Ajustes	Amortización/De terioro	Ajuste por conversión		Saldos finales
Propiedad, 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 y equipos	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	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
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	7.273.730	293.666	-	945.171	8.512.567	5.100.096	-	-	1.212.488	683.982	6.996.566	1.516.001

Notas a los Estados Contables Intermedios Condensados al 31 de marzo 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 2015 y por el año terminado en esa fecha.

Las políticas contables aplicadas para los períodos intermedios terminados el 30 de setiembre de 2016 y 2015 y 30 de junio de 2016 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 = \$ 28,544).
- 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 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, 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 2016 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 2016 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	
	mar-17	jun-15	mar-17	jun-15
Peso Uruguayo	0,034	0,034	0,035	0,033
Peso Argentino	0,066	0,074	0,063	0,070
Euro	1,088	1,122	1,067	1,109
Real	0,309	0,294	0,320	0,299

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:

	31 de marzo de 2017	30 de junio de 2016
Caja	125.084	158.715
Banco	202.275.694	142.296.491
	202.400.778	142.455.206

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 2016 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:

	<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>30 de junio de 2016</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	153.311.018	162.097.634
Deudores por exportaciones	28.247.416	40.244.791
Documentos a cobrar	102.436.101	159.790.858
Deudores en gestión	12.736.972	13.601.235
Depósito en garantía	17.126.400	
Anticipos a proveedores	8.121.357	6.047.194
Adelantos al personal	1.665.542	421.382
Crédito fiscal	2.267.849	2.845.207
Deudores varios	2.846.640	465.745
Documentos descontados	-	-
	<u>328.759.295</u>	<u>385.514.046</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(39.888.449)</u>	<u>(34.087.314)</u>
	<u>288.870.846</u>	<u>351.426.732</u>
No corriente		
Documentos a cobrar	<u>2.473.811</u>	<u>3.597.498</u>
	<u>2.473.811</u>	<u>3.597.498</u>

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>30 de junio de 2016</u>
Corriente		
Productos terminados	13.508.350	19.417.975
Papeles terminados	46.024.894	69.043.907
Productos en proceso	5.555.086	6.888.335
Materias primas y suministros	99.563.641	99.046.056
Repuestos para maquinarias	50.515.630	45.266.438
Importaciones en trámite	28.359.456	18.418.820
	<u>243.527.057</u>	<u>258.081.531</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	<u>(11.372.190)</u>	<u>(9.260.142)</u>
	<u>232.154.867</u>	<u>248.821.389</u>

Nota 8 – Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	30 de junio de 2016
Corriente		
Proveedores por importaciones	93.781.892	66.595.006
Proveedores de plaza	64.803.319	79.485.927
Documentos a pagar	18.544.464	42.800.362
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	46.913.669	47.597.494
Anticipos recibidos de clientes	2.361.491	2.344.007
Acreedores fiscales	360.839	2.199.721
Otras deudas	19.131.305	19.713.162
Documentos a pagar	245.896.979	260.735.679
No corriente		
Documentos a pagar	6.100.571	15.766.225
	6.100.571	15.766.225

Nota 9 – Préstamos y obligaciones

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	31 de marzo 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 (*)	147.503	4.210.319	244.000	6.964.736	-	-	391.503	11.175.055
Saldo 31 de marzo de 2017	147.503	4.210.319	244.000	6.964.736	-	-	391.503	11.175.055

(*) Incluye deuda con Banco Santander por US\$ 388.000 (\$ 11.075.072) 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 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 31 de marzo de 2016	148.497	4.546.533	288.000	8.817.696	64.000	1.959.488	500.497	15.323.717

(*) Incluye 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.

Nota 10 – Operación discontinuada

En el transcurso del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2016, la Sociedad decidió discontinuar su línea de negocios de Papeles Tissue y abocarse exclusivamente a su negocio principal, es decir la fabricación de cajas y planchas de cartón corrugado. El 30 de junio de 2016 se efectivizó 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.

Nota 11 - Costo de los bienes vendidos

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

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Materias primas y materiales	358.948.329	336.921.851
Retribuciones personales y cargas sociales	129.396.701	126.714.828
Gastos de producción	89.653.776	83.329.045
Amortizaciones	26.393.654	28.845.599
Otros	6.962.916	13.339.206
Reintegros de exportaciones	(2.819.320)	(2.461.946)
	<u>608.536.056</u>	<u>586.688.583</u>

Nota 12 - 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 31 de marzo de 2017 ascendió a \$ 23.764.311 (\$ 24.528.000 al 31 de marzo de 2016).

Nota 13 - 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 14 - Patrimonio

14.1 Capital

El capital integrado al 31 de marzo de 2017 y al 30 de junio de 2016 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:

	mar-17	jun-16
	Acciones ordinarias	Acciones ordinarias
Acciones en circulación al inicio	224.640.000	224.640.000
Acciones en circulación al final	<u>224.640.000</u>	<u>224.640.000</u>

14.2 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 31 de marzo de 2017, el fondo de reserva legal de la Sociedad asciende a \$ 44.928.000 alcanzando el 20% del capital integrado.

14.3 Reserva especial

El saldo al 31 de marzo de 2017 que asciende a \$ 31.706.408 (\$ 31.706.408 al 30 de Junio de 2016) corresponde a la reserva por exoneración para inversiones art. 447, ley 15.903.

14.4 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.

14.5 Distribución de utilidades

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.

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 15 - Garantías otorgadas

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con los bancos de plaza por US\$ 388.000 (capital original amortizado) equivalentes a \$11.075.072 al 31 de marzo de 2017 (US\$ 496.000 equivalentes a \$ 15.186.032 al 30 de junio de 2016) la sociedad otorgó primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes.

Nota 16 - Resultado por acción

Ganancia/(Pérdida) básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia/ (pérdida) básica por acción en los períodos terminados el 31 de marzo 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 31 de marzo de 2017 y 2016 ascendió a \$ 0,409 y \$ 0,359 respectivamente.

—.—