



# 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 2017**

KPMG  
29 de setiembre de 2017

Este informe contiene 34 páginas

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera al 30 de junio de 2017	5
Estado de resultado integral por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2017	6
Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2017	7
Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2017	8
Anexo: - Cuadro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles, depreciaciones y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2017	9
- Cuadro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles, depreciaciones y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2016	10
Notas a los estados financieros al 30 de junio de 2017	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 2017, 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 anexo.

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros*

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay (Comunicación N°2016/239). 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 2017, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### Otra información

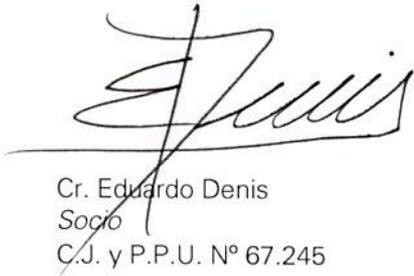
La Dirección es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la *Memoria Anual Explicativa* por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2017.

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

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada. Si basados en el trabajo realizado concluimos que existe un error significativo en la otra información, debemos reportar este hecho. No tenemos nada que reportar al respecto.

Montevideo, 29 de setiembre de 2017

KPMG



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



## Estado de situación financiera al 30 de junio de 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio 2017</u>	<u>30 de junio 2016</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	172.193.034	142.455.206
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	335.659.536	351.426.732
Inventarios	8	245.800.577	248.821.389
Activos por impuesto a las rentas corrientes		25.701.618	-
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>779.354.765</u>	<u>742.703.327</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo (Anexo)		333.934.016	358.536.919
Activos por impuestos diferidos	19	17.599.994	9.390.703
Activos intangibles (Anexo)		970.226	1.516.001
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	2.184.626	3.597.498
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>354.688.862</u>	<u>373.041.121</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>1.134.043.627</u>	<u>1.115.744.448</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	261.680.671	260.735.679
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		-	19.076.063
Préstamos y obligaciones	10	4.194.208	4.546.533
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>265.874.879</u>	<u>284.358.275</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	498.663	15.766.225
Préstamos y obligaciones	10	5.926.960	10.777.184
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>6.425.623</u>	<u>26.543.409</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>272.300.502</u>	<u>310.901.684</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	22	224.640.000	224.640.000
Ajustes al patrimonio		205.745.551	260.517.696
Reservas		77.442.664	53.896.321
Resultados acumulados		353.914.910	265.788.747
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>861.743.125</u>	<u>804.842.764</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>1.134.043.627</u>	<u>1.115.744.448</u>

El Anexo y las Notas 1 a 26 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de resultado integral por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio 2017</u>	<u>30 de junio 2016</u>
Ingresos por ventas locales		1.085.070.998	1.087.788.244
Ingresos por exportaciones		109.986.523	107.319.445
		<u>1.195.057.521</u>	<u>1.195.107.689</u>
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(4.400.730)	(1.587.126)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>	13	1.190.656.791	1.193.520.563
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>	17	(823.652.520)	(836.196.331)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<u>367.004.271</u>	<u>357.324.232</u>
<b>Gastos de Distribución y Ventas</b>	17		
Retribuciones personales y cargas sociales		(20.011.596)	(18.879.281)
Gastos directos de ventas		(94.078.711)	(88.770.311)
Amortizaciones y depreciaciones		(2.236.749)	(2.595.628)
Deudores incobrables	7	(9.366.353)	(13.096.242)
		<u>(125.693.409)</u>	<u>(123.341.462)</u>
<b>Gastos de Administración</b>	17		
Retribuciones personales y cargas sociales		(47.961.868)	(42.822.923)
Impuestos, tasas y contribuciones		(11.317.980)	(11.304.372)
Amortizaciones y depreciaciones		(2.763.173)	(3.440.933)
Otros		(15.510.265)	(17.521.530)
		<u>(77.553.286)</u>	<u>(75.089.758)</u>
<b>Resultados Diversos</b>			
Otros ingresos	15	3.367.246	8.111.894
Otros egresos	16	(700.001)	(5.081.287)
		<u>2.667.245</u>	<u>3.030.607</u>
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<u>166.424.821</u>	<u>161.923.619</u>
<b>Resultados Financieros</b>	18		
Ingresos financieros		3.953.629	7.716.545
Costos financieros		(9.053.726)	(5.048.039)
		<u>(5.100.097)</u>	<u>2.668.506</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u>161.324.724</u>	<u>164.592.125</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	19	(17.016.709)	(52.026.755)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<u>144.308.015</u>	<u>112.565.370</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Resultado por conversión		(54.772.145)	87.280.002
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<u>89.535.870</u>	<u>199.845.372</u>
<b>GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN</b>	24	0,642	0,501
(sobre el resultado del ejercicio)			

El Anexo y las Notas 1 a 26 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 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio 2017</u>	<u>30 de junio 2016</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del ejercicio		144.308.015	112.565.370
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		39.647.018	42.711.242
Amortizaciones de activos intangibles		951.208	1.212.488
Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar	7	9.366.353	13.096.242
Resultado por deterioro de inventarios	8	4.082.467	3.144.055
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(190.439)	(206.415)
Resultado por impuesto a la renta	19	17.016.709	52.026.755
Resultado por reintegros de exportaciones		(4.191.438)	(4.425.122)
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(3.953.629)	(3.394.174)
Intereses perdidos y gastos financieros		3.624.391	5.048.039
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>		<u>210.660.655</u>	<u>221.778.480</u>
(Aumento) / Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(38.670.791)	33.983.085
(Aumento) / Disminución de inventarios		(18.433.733)	22.787.457
Aumento / (Disminución) de acreed. comerciales y otras cuentas por pagar		28.590.420	(53.450.762)
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>		<u>182.146.551</u>	<u>225.098.260</u>
Impuesto a la renta pagado		(69.437.926)	(50.176.759)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<u>112.708.625</u>	<u>174.921.501</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(42.136.448)	(98.054.760)
Ingreso por disposición de propiedades, planta y equipo		5.880.695	7.128.112
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		3.953.629	3.394.174
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<u>(32.302.124)</u>	<u>(87.532.474)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Préstamos y obligaciones pagados		(5.338.819)	(25.882.340)
Distribución de utilidades		(30.692.244)	(27.482.558)
Intereses y gastos financieros pagados		(2.484.616)	(4.578.173)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<u>(38.515.679)</u>	<u>(57.943.071)</u>
<b>Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes</b>		<u>(12.152.994)</u>	<u>18.499.437</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		<u>29.737.828</u>	<u>47.945.393</u>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		<u>142.455.206</u>	<u>94.509.813</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	3.13	<u>172.193.034</u>	<u>142.455.206</u>

El Anexo y las Notas 1 a 26 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 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutaria	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1 de julio de 2015</b>	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 utilidades	-	-	-	-	-	-	(29.700.000)	(29.700.000)
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	224.640.000	260.517.696	21.746.148	31.706.408	204.736	239.029	265.788.747	804.842.764
Formación de reserva	-	-	23.181.852	-	-	364.491	(23.181.852)	364.491
Ajuste por conversión	-	(54.772.145)	-	-	-	-	-	(54.772.145)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	144.308.015	144.308.015
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	(33.000.000)	(33.000.000)
<b>Saldo al 30 de junio de 2017</b>	224.640.000	205.745.551	44.928.000	31.706.408	204.736	603.520	353.914.910	861.743.125

El Anexo y las Notas 1 a 26 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 2017

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Valores originales				Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto 30 de junio 2017	
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias/ Bajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Del ejercicio	Ajuste por conversión		Saldos finales
<b>Propiedades, planta y equipo</b>											
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, equipos y herramientas	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
<b>Total Propiedades, planta y equipo</b>	<b>1.963.045.867</b>	<b>41.969.102</b>	<b>5.967.110</b>	<b>(135.209.352)</b>	<b>1.863.838.507</b>	<b>1.604.508.948</b>	<b>570.565</b>	<b>39.647.018</b>	<b>(113.680.910)</b>	<b>1.529.904.491</b>	<b>333.934.016</b>
<b>Activos intangibles</b>											
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
<b>Total Activos intangibles</b>	<b>8.512.567</b>	<b>167.346</b>	<b>(276.854)</b>	<b>(586.902)</b>	<b>8.369.865</b>	<b>6.996.566</b>	<b>-</b>	<b>951.208</b>	<b>(548.135)</b>	<b>7.399.639</b>	<b>970.226</b>

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

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Valores originales				Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto 30 de junio 2016	
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias/Bajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Del ejercicio	Ajuste por conversión		Saldos finales
<b>Propiedades, planta y equipo</b>											
Inmuebles (Terrenos)	14.248.213	1.487.706	-	1.870.066	17.605.985	-	-	-	-	-	17.605.985
Inmuebles (Mejoras)	195.686.431	13.389.345	(11.463.081)	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	24.741.190	(2.872.866)	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
Maquinarias y equipos en trámite de importación e instalación	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
<b>Total Propiedades, planta y equipo</b>	<b>1.659.270.125</b>	<b>99.576.763</b>	<b>12.017.061</b>	<b>216.216.040</b>	<b>1.963.045.867</b>	<b>1.381.975.662</b>	<b>1.880.233</b>	<b>42.711.242</b>	<b>181.702.277</b>	<b>1.604.508.948</b>	<b>358.536.919</b>
<b>Activos intangibles</b>											
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
<b>Total Activos intangibles</b>	<b>7.273.730</b>	<b>293.666</b>	<b>-</b>	<b>945.171</b>	<b>8.512.567</b>	<b>5.100.096</b>	<b>-</b>	<b>1.212.488</b>	<b>683.982</b>	<b>6.996.566</b>	<b>1.516.001</b>

## **Notas a los estados financieros al 30 de junio de 2017**

### **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 ejercicio 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\$ = \$ 28,495);
- 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 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados.

En este sentido, los supuestos y las incertidumbres de estimación, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes en el ejercicio a finalizar el 30 de junio de 2018 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 29 de setiembre de 2017 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 2017 y 2016.

Algunas de las cifras correspondientes al ejercicio anual terminado al 30 de junio de 2016 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-17	jun-16	jun-17	jun-16
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	0,035	0,033	0,035	0,033
Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense)	0,063	0,070	0,061	0,070
Euros (por Dólar Estadounidense)	1,095	1,047	1,142	1,109
Reales (por Dólar Estadounidense)	0,311	0,288	0,296	0,299

#### 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 ejercicio 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 incurren.

#### ***Depreciaciones***

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

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

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

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

### **3.5 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 ejercicio 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 \$ 34.768.828 (\$ 36.718.855 al 30 de junio de 2016) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes \$ 4.878.190 (\$ 5.992.387 al 30 de junio de 2016) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de intangibles \$ 829.476 (\$ 1.168.314 al 30 de junio de 2016) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes \$ 121.732 (\$ 44.174 al 30 de junio de 2016) 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.

	<b>Pesos Uruguayos</b>	
	<b>jun-17</b>	<b>jun-16</b>
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera</i>		
Disponibilidades	172.193.034	142.455.206
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo</i>	172.193.034	142.455.206

## Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2017, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros;

- 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 comienzan 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 comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- 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 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.
- 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**

### **5.1 General**

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado (de moneda, de tasa de interés y de otros precios de mercado)

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Sociedad a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad para medir y administrar el riesgo y para administrar el capital de la Sociedad. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la Sociedad, e informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. La Sociedad, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en lo que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

### **5.2 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

#### ***Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar***

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La Sociedad no tiene riesgos significativos de concentración de créditos. La comercialización de sus productos se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

La Sociedad establece una 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 el Real.

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>2017</u>	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>
Caja	687.968	158.715
Bancos	<u>171.505.066</u>	<u>142.296.491</u>
	<u>172.193.034</u>	<u>142.455.206</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>2017</u>	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza	146.885.314	162.097.634
Deudores por exportaciones	26.595.409	40.244.791
Documentos a cobrar	156.631.401	159.790.858
Depósito en garantía (Nota 23)	19.946.500	-
Anticipo a proveedores	3.761.169	6.047.194
Adelantos al personal	1.968.896	421.382
Crédito fiscal	6.164.010	2.845.207
Diversos	<u>2.051.184</u>	<u>465.745</u>
	364.003.883	371.912.811
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(28.344.347)</u>	<u>(20.486.079)</u>
	<u>335.659.536</u>	<u>351.426.732</u>
<b>No Corriente</b>		
Documentos a cobrar	2.184.626	3.597.498
Deudores en gestión	<u>12.711.117</u>	<u>13.601.235</u>
	14.895.743	17.198.733
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(12.711.117)</u>	<u>(13.601.235)</u>
	<u>2.184.626</u>	<u>3.597.498</u>

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

	<u>30 de junio</u> <u>2017</u>	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>
Saldos al 1° de julio	34.087.314	18.724.942
Constitución/(liberación) neta del ejercicio	9.366.353	13.096.242
Diferencia de cambio	<u>(2.398.203)</u>	<u>2.266.130</u>
Saldo al 30 de junio	<u>41.055.464</u>	<u>34.087.314</u>

## Nota 8 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>30 de junio</u> <u>2017</u>	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>
<b>Corriente</b>		
Productos terminados - Cajas	12.020.986	19.417.975
Productos terminados - Papeles	62.078.523	69.043.907
Productos en proceso	6.333.698	6.888.335
Materias primas y suministros	107.996.822	99.046.056
Repuestos para maquinarias	50.633.989	45.266.438
Importaciones en trámite	19.356.282	18.418.820
	<u>258.420.300</u>	<u>258.081.531</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(12.619.723)	(9.260.142)
	<u>245.800.577</u>	<u>248.821.389</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>30 de junio</u> <u>2017</u>	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>
Saldo al 1° de julio	9.260.142	5.345.002
Constitución/(liberación) neta del ejercicio	4.082.467	3.144.055
Ajuste por conversión	(722.886)	771.085
Saldo al 30 de junio	<u>12.619.723</u>	<u>9.260.142</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>2017</u>	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	76.461.260	66.595.006
Proveedores de plaza	74.512.444	79.485.927
Documentos a pagar	38.048.773	42.800.362
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	58.521.749	47.597.494
Anticipos recibidos de clientes	2.362.834	2.344.007
Acreedores fiscales	-	2.199.721
Dividendos a pagar	6.873.365	4.930.102
Otras deudas	4.900.246	14.783.060
	<u>261.680.671</u>	<u>260.735.679</u>
	<u>30 de junio</u> <u>2017</u>	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>
<b>No corriente</b>		
Documentos a pagar	498.663	15.766.225
	<u>498.663</u>	<u>15.766.225</u>

## Nota 10 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	30 de junio 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 30/06/2017	147.191	4.194.208	208.000	5.926.960	-	-	355.191	10.121.168

	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\$ 1.000.000 (\$ 19.770.000) a pagar en 7 años, con una tasa de interés Libor 180 días + 3% con un piso del 5% 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 2017	30 de junio 2016
		Bancos	6
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	7	325.950.087	345.710.447
		497.455.153	488.006.938

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 2017	30 de junio 2016
Nacional	304.321.612	309.835.528
Argentina	5.675.577	8.692.166
Países del Europa	15.952.898	27.182.753
	325.950.087	345.710.447

La cartera se encuentra razonablemente diversificada. Los saldos a cobrar de los dos principales clientes representan el 30% del saldo total de las cuentas por cobrar (23% al 30 de junio de 2016).

### ***Pérdidas por deterioro***

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

	<b>30 de junio 2017</b>	<b>Deterioro 30 de junio 2017</b>	<b>Total</b>
Vigentes	292.266.895	-	292.266.895
De 0 a 30 días vencidos	19.018.446	(1.227.508)	17.790.939
De 31 a 120 días vencidos	3.261.452	(210.504)	3.050.948
De 121 a 365 días vencidos	24.864.058	(12.022.752)	12.841.305
Más de un año vencidos	27.594.700	(27.594.700)	-
	<u>367.005.551</u>	<u>(41.055.464)</u>	<u>325.950.087</u>

	<b>30 de junio 2016</b>	<b>Deterioro 30 de junio 2016</b>	<b>Total</b>
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	18.040.301	(9.318.528)	8.721.773
Más de un año vencidos	17.224.604	(17.224.604)	-
	<u>379.797.761</u>	<u>(34.087.314)</u>	<u>345.710.447</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:

<b>Al 30 de junio de 2017</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Total</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 año a 5 años</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	259.816.500	260.101.705	259.603.042	498.663
Préstamos bancarios	10.121.168	10.797.924	4.618.783	6.179.141
	<u>269.937.668</u>	<u>270.899.629</u>	<u>264.221.825</u>	<u>6.677.804</u>

<b>Al 30 de junio de 2016</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Total</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 año a 5 años</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	271.958.176	272.954.273	256.881.878	16.072.394
Préstamos bancarios	15.323.717	16.727.506	5.223.168	11.504.338
	<u>287.281.893</u>	<u>289.681.779</u>	<u>262.105.046</u>	<u>27.576.732</u>

Los vencimientos de los préstamos bancarios 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 Reales que afectan las posiciones que mantiene la Sociedad.

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

	<b>30 de junio 2017</b>				
	<b>Euros</b>	<b>Pesos Argentinos</b>	<b>Pesos Uruguayos</b>	<b>Reales</b>	<b>Equiv. Pesos Uruguayos</b>
<b>Activo corriente</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	413	2.598	2.938.690	1.359	2.968.097
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	165.661	-	42.831.719	-	48.221.353
	<u>166.074</u>	<u>2.598</u>	<u>45.770.409</u>	<u>1.359</u>	<u>51.189.450</u>
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo	158.176	-	-	-	5.146.115
Activos por impuestos diferidos	-	-	17.599.994	-	17.599.994
	<u>158.176</u>	<u>-</u>	<u>17.599.994</u>	<u>-</u>	<u>22.746.109</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>324.249</u>	<u>2.598</u>	<u>63.370.403</u>	<u>1.359</u>	<u>73.935.559</u>
<b>Pasivo corriente</b>					
Acreedores comerciales y otras ctas por pagar	29.392	-	128.229.172	-	129.185.417
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>29.392</u>	<u>-</u>	<u>128.229.172</u>	<u>-</u>	<u>129.185.417</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>294.857</u>	<u>2.598</u>	<u>(64.858.769)</u>	<u>1.359</u>	<u>(55.249.858)</u>
	<b>30 de junio 2016</b>				
	<b>Euros</b>	<b>Pesos Argentinos</b>	<b>Pesos Uruguayos</b>	<b>Reales</b>	<b>Equiv. Pesos Uruguayos</b>
<b>Activo corriente</b>					
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
	<u>153.583</u>	<u>70</u>	<u>39.458.749</u>	<u>1.359</u>	<u>44.684.470</u>
<b>Activo no corriente</b>					
Activos por impuestos diferidos	-	-	9.390.703	-	9.390.703
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.390.703</u>	<u>-</u>	<u>9.390.703</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>153.583</u>	<u>70</u>	<u>48.849.452</u>	<u>1.359</u>	<u>54.075.173</u>
<b>Pasivo corriente</b>					
Acreedores comerciales y otras ctas por pagar	226.612	-	132.332.043	-	140.024.056
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>226.612</u>	<u>-</u>	<u>132.332.043</u>	<u>-</u>	<u>140.024.056</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(73.029)</u>	<u>70</u>	<u>(83.482.591)</u>	<u>1.359</u>	<u>(85.948.883)</u>

### *Análisis de sensibilidad*

El fortalecimiento de un 10% de la moneda funcional al cierre del ejercicio respecto a las monedas distintas a la moneda funcional habría aumentado/ (disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 30 de junio de 2016.

	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
<b>30 de junio de 2017</b>		
Peso Uruguayo	6.485.877	6.485.877
Euro	(959.296)	(959.296)
Peso Argentino	-	-
Reales	(1.142)	(1.142)
Unidad Reajutable	-	-
<b>30 de junio de 2016</b>		
Peso Uruguayo	8.348.259	8.348.259
Euro	249.278	249.278
Peso Argentino	-	-
Reales	(1.242)	(1.242)
Unidad Reajutable	-	-

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:

		<b>30 de junio 2017</b>					
Tasa efectiva		Menor a 1 año		1 año a 3 años		Total	
		US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Acreeedores comerciales-tasa variable	(Libor 180 días o 1% el mayor) + 2,65%	287.450	8.190.888	-	-	287.450	8.190.888
Préstamos bancarios- tasa variable	La mayor entre (Libor 180 días +3 %) o 5%	144.000	4.103.280	208.000	5.926.960	352.000	10.030.240
		<u>431.450</u>	<u>12.294.168</u>	<u>208.000</u>	<u>5.926.960</u>	<u>639.450</u>	<u>18.221.128</u>
		<b>30 de junio 2016</b>					
Tasa efectiva		Menor a 1 año		1 año a 3 años		Total	
		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
		<u>591.930</u>	<u>18.123.121</u>	<u>639.450</u>	<u>19.578.041</u>	<u>1.231.380</u>	<u>37.701.162</u>

#### **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 2016.

##### **Pesos Uruguayos**

	<b>Resultados</b>		<b>Patrimonio</b>	
	<b>Aumento</b>	<b>Disminución</b>	<b>Aumento</b>	<b>Disminución</b>
	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>
<b>30 de junio de 2017</b>				
Instrumentos de tasa variable	(182.211)	182.211	(182.211)	182.211
<b>30 de junio de 2016</b>				
Instrumentos de tasa variable	(377.012)	377.012	(377.012)	377.012

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

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>2017</u>	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>
Ingresos operativos	2.052.494	53.231.609
Costo de los bienes vendidos	<u>(2.052.494)</u>	<u>(50.583.591)</u>
Resultados bruto	<u>-</u>	<u>2.648.018</u>
	<u>30 de junio</u> <u>2017</u>	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>
Ingreso asociado al cierre	-	4.898.720
Gastos asociados al cierre	-	<u>(3.145.582)</u>
	<u>-</u>	<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>2017</u>	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>
Corrugado	1.169.266.004	1.088.694.755
Tissue	2.052.494	53.231.609
Papeles	14.488.051	48.082.452
Otros	4.850.242	3.511.747
	<u>1.190.656.791</u>	<u>1.193.520.563</u>

## Nota 14 - Gastos del personal

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

	<u>30 de junio 2017</u>	<u>30 de junio 2016</u>
Retribuciones al personal	173.488.982	163.203.170
Cargas sociales	72.532.097	74.051.226
	<u>246.021.079</u>	<u>237.254.396</u>

Del total de gastos, \$ 178.047.615 fueron cargados al costo de los bienes, \$ 67.973.830 se incluyen como gastos de administración y gastos de distribución y ventas (en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016, \$ 172.406.610 fueron cargados al costo de los bienes, \$ 61.702.204 se incluyeron como gastos de administración y gastos de distribución y ventas y los restantes \$ 3.145.582 se incluyen en otros egresos).

## Nota 15 - Otros ingresos

El detalle de los otros ingresos es el siguiente:

	<u>30 de junio 2017</u>	<u>30 de junio 2016</u>
Resultados por venta de propiedades, planta y equipo	190.439	206.415
Arrendamientos	3.167.782	2.866.680
Ingreso asociado al cierre de la línea de Tissue	-	4.898.720
Otros	9.025	140.079
	<u>3.367.246</u>	<u>8.111.894</u>

## Nota 16 - Otros egresos

El detalle de los otros egresos es el siguiente:

	<u>30 de junio 2017</u>	<u>30 de junio 2016</u>
Donaciones	579.877	1.935.705
Gastos asociados al cierre de la línea de Tissue	-	3.145.582
Otros	120.124	-
	<u>700.001</u>	<u>5.081.287</u>

## Nota 17 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	<u>30 de junio 2017</u>	<u>30 de junio 2016</u>
Materias primas y materiales	482.643.517	501.916.152
Gastos del personal	167.282.233	159.628.085
Fletes	2.051.655	3.133.127
Mantenimiento	42.378.774	44.012.745
Gastos de producción	98.742.067	95.049.660
Amortizaciones y depreciaciones	34.745.712	36.881.684
Reintegros de exportaciones	(4.191.438)	(4.425.122)
<b>Total de costo de los bienes vendidos</b>	<u>823.652.520</u>	<u>836.196.331</u>
Gastos del personal	67.973.830	61.702.204
Amortizaciones y depreciaciones	4.999.922	6.036.561
Honorarios profesionales	3.527.835	2.494.001
Publicidad	177.884	11.700
Fletes	51.149.373	48.989.857
Gastos por arrendamientos	1.697.722	1.744.349
Impuestos, tasas y contribuciones	11.317.980	11.304.372
Otros	62.402.149	66.148.176
<b>Total de gastos de distribución y ventas y gastos de administración</b>	<u>203.246.695</u>	<u>198.431.220</u>
<b>Total de costo de los bienes vendidos, gastos de distribución y ventas y gastos de administración</b>	<u>1.026.899.215</u>	<u>1.034.627.551</u>

## Nota 18 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	<u>30 de junio 2017</u>	<u>30 de junio 2016</u>
Diferencia de cambio	-	4.322.371
Otros	3.953.629	3.394.174
<b>Ingresos financieros</b>	<u>3.953.629</u>	<u>7.716.545</u>
Intereses perdidos	(1.961.638)	(2.389.998)
Diferencia de cambio	(5.429.335)	-
Gastos y comisiones bancarias	(1.021.949)	(1.383.313)
Otros	(640.804)	(1.274.728)
<b>Costos financieros</b>	<u>(9.053.726)</u>	<u>(5.048.039)</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 2017</u>	<u>30 de junio 2016</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente	25.226.000	53.117.205
Gasto / (Ingreso)	<u>25.226.000</u>	<u>53.117.205</u>
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(8.209.291)	(1.090.450)
Gasto / (Ingreso)	<u>(8.209.291)</u>	<u>(1.090.450)</u>
<b>Total impuesto a la renta</b>	<u>17.016.709</u>	<u>52.026.755</u>

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

	<u>30 de junio 2017</u>		<u>30 de junio 2016</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>161.324.724</u>		<u>164.592.125</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	40.331.181	25%	41.148.018
Impuestos no admitidos	2%	2.718.995	2%	2.575.160
Gastos no admitidos	1%	1.712.739	1%	2.406.284
Renta no gravada de gastos asociados	(0%)	(98.037)	(1%)	(957.256)
Beneficio proyectos de inversión/e-factura	(8%)	(12.410.539)	(5%)	(8.849.573)
Impuesto diferido no reconocido	2%	2.986.856	1%	968.187
Ajuste por conversión	(8%)	(13.693.037)	13%	21.820.001
Otros ajustes	(3%)	(4.531.449)	(4%)	(7.084.066)
Impuesto a la renta	<u>11%</u>	<u>17.016.709</u>	<u>32%</u>	<u>52.026.755</u>

### 19.3 Activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos

	<u>30 de junio 2017</u>		
	Activo	Pasivo	Neto
Inventarios	-	(2.512.627)	(2.512.627)
Propiedades, planta y equipo	19.175.973	-	19.175.973
Deudores incobrables	6.772.779	-	6.772.779
Previsión por obsolescencia	3.924.974	-	3.924.974
Otros activos	1.198.182	-	1.198.182
Otras provisiones	512.461	-	512.461
Impuesto diferido no recuperable	(11.471.748)	-	(11.471.748)
Activos / (Pasivos) neto por impuestos diferidos	<u>20.112.621</u>	<u>(2.512.627)</u>	<u>17.599.994</u>

	<b>30 de junio 2016</b>		
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
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
Otros activos	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>

#### 19.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	<b>Saldos al 30 de junio de 2016</b>	<b>Reconocido en Resultados</b>	<b>Saldos al 30 de junio de 2017</b>
Inventarios	(3.877.511)	1.364.884	(2.512.627)
Propiedades, planta y equipo	12.522.841	6.653.132	19.175.973
Deudores incobrables	5.083.642	1.689.137	6.772.779
Previsión por obsolescencia	3.050.573	874.401	3.924.974
Provisiones	1.096.050	102.132	1.198.182
Otras provisiones	-	512.461	512.461
Impuesto diferido no recuperable	(8.484.892)	(2.986.856)	(11.471.748)
Activos / (Pasivos) neto por impuestos diferidos	<u>9.390.703</u>	<u>8.209.291</u>	<u>17.599.994</u>

	<b>Saldos al 30 de junio de 2015</b>	<b>Reconocido en Resultados</b>	<b>Saldos al 30 de junio de 2016</b>
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>

### Nota 20 - Partes relacionadas

#### 20.1 Saldos con partes relacionadas

Durante los ejercicios terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 no existen saldos con partes relacionadas, debido a que la Sociedad no tiene compañías vinculadas.

#### 20.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante los ejercicios terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 no se realizaron transacciones con partes relacionadas.

#### 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 2017 ascendieron a \$ 32.005.766 (\$ 35.751.702 al 30 de junio de 2016).

## Nota 21 - Arrendamientos

### Arrendamiento como arrendatario

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

	<u>30 de junio</u> <u>2017</u>	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>
Menos de un año	1.731.755	1.806.525
Entre 1 año y 5 años	72.149	1.860.721
	<u>1.803.904</u>	<u>3.667.246</u>

La Sociedad arrienda una finca sita en sus oficinas centrales de Montevideo ubicada en Luis Alberto de Herrera 3113, departamento de Montevideo, en régimen de arrendamiento operativo. Dicho arrendamiento se firmó el 12 de julio de 2013 por un ejercicio de cinco años y se encuentra pactado en Dólares Estadounidenses.

Durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2017, en relación con estos arrendamientos operativos fueron reconocidos en el estado de resultado integral \$ 1.697.782 (\$ 1.731.726 al 30 de junio de 2016).

## Nota 22 - Patrimonio

### 22.1 Capital

El capital integrado al 30 de junio de 2017 y 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:

	<u>30 de junio</u> <u>2017</u>	<u>30 de junio</u> <u>2016</u>
	<u>Acciones</u> <u>ordinarias</u>	<u>Acciones</u> <u>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 la cual se ha completado totalmente.

### 22.3 Reserva especial

El saldo al 30 junio 2017 y 2016 asciende a \$ 31.706.408 y corresponde a la constitución de la reserva por exoneración para inversiones artículo 447 de la 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 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 23 - Garantías otorgadas**

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con los bancos de plaza por US\$ 355.191 equivalentes a \$ 10.121.168 al 30 de junio de 2017 (US\$ 496.000 equivalentes a \$ 15.186.032 al 30 de junio de 2016), la Sociedad otorgó el primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes.

Adicionalmente, la Sociedad ha otorgado un aval bancario por US\$ 700.000 equivalentes a \$ 19.946.500 al 30 de junio de 2017, a favor de un tercero en garantía del fiel cumplimiento de sus obligaciones.

## **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 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 ejercicio.

La ganancia básica por acción al 30 de junio de 2017 asciende a \$ 0,642.

La ganancia básica por acción al 30 de junio de 2016 asciende a \$ 0,501.

La ganancia diluida por acción al 30 de junio de 2017 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 0,642.

La ganancia diluida por acción al 30 de junio de 2016 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 0,501.

## **Nota 25 - Beneficios fiscales**

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 79.568/016 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la adquisición de maquinaria, equipos y realización de mejoras fijas en el área de corrugado con los siguientes beneficios más significativos para PAMER S.A.:

- a) Exoneración del pago de IRAE por un total de Unidades Indexadas 5.171.058, aplicable por un plazo de cuatro años a partir del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016. Este beneficio puede ser incrementado en un 10% en prorrata a las inversiones ejecutadas hasta el 31 de diciembre de 2017 y siempre y cuando representen al menos el 75% de la inversión total comprometida del proyecto.

- b) A efectos del Impuesto al Patrimonio, se consideran activos exentos los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por el término de diez años a partir de su incorporación y los bienes muebles del activo fijo por el término de su vida útil.

Los beneficios antes mencionados fueron considerados en las estimaciones de impuestos realizadas por la Dirección de la Sociedad al 30 de junio de 2017.

Por resolución del Poder Ejecutivo N° 81.220/017 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto que tiene como objetivo la adquisición de maquinaria, equipos e instalaciones para el área de corrugado con los siguientes beneficios más significativos para PAMER S.A.:

- a) Exoneración del pago de IRAE por un total de Unidades Indexadas 2.253.542, aplicable por un plazo de cinco años a partir del ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2016.
- b) A efectos del Impuesto al Patrimonio, los bienes muebles de activo fijo que se incorporen para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación por el término de la vida útil. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes serán considerados activos gravados.

A los efectos del control y seguimiento de los proyectos, la Sociedad deberá presentar ante las autoridades competentes y dentro de los plazos reglamentados sus estados financieros, acompañados por informe de profesional habilitado y un documento en el que conste el cumplimiento de los resultados esperados por los proyectos que justificaron el otorgamiento de los beneficios.

El incumplimiento de las obligaciones formales asumidas hará caer los beneficios utilizados debiendo reliquidar los tributos más multas y recargos. Si la Sociedad no cumple con los objetivos establecidos en el proyecto se deberán reliquidar los tributos exonerados (sin multas ni recargos) y en la misma proporción del beneficio utilizado.

—.—