

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 2018**

PAMER S.A.

27 de abril de 2018

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 2018	4
Estado de resultados integrales condensado por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2018	5
Estado de flujos de efectivo condensado por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2018	6
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2018	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 2018	8
Anexo 2: Cuadro de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y amortizaciones condensado por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2017	9
Notas a los estados financieros intermedios condensadas al 31 de marzo de 2018	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 2018, y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales condensados, de flujos de efectivo condensado y de cambios en el patrimonio condensado por el periodo 1° de julio de 2017 al 31 de marzo de 2018 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, 27 de abril de 2018

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 2018

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		138.006.988	172.193.034
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	377.635.660	335.659.536
Activos por impuesto corrientes		2.644.270	25.701.618
Inventarios	7	262.712.246	245.800.577
Total Activo Corriente		<u>780.999.164</u>	<u>779.354.765</u>
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo (Anexo)		385.245.890	333.934.016
Activos por impuestos diferidos		17.600.000	17.599.994
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	1.419.449	2.184.626
Activos intangibles (Anexo)		781.958	970.226
Total Activo No Corriente		<u>405.047.297</u>	<u>354.688.862</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.186.046.461</u>	<u>1.134.043.627</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8	291.575.690	261.680.671
Préstamos y obligaciones	9	3.147.677	4.194.208
Total Pasivo Corriente		<u>294.723.367</u>	<u>265.874.879</u>
Pasivo No Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8	0	498.663
Préstamos y obligaciones	9	3.860.904	5.926.960
Total Pasivo No Corriente		<u>3.860.904</u>	<u>6.425.623</u>
TOTAL PASIVO		<u>298.584.271</u>	<u>272.300.502</u>
PATRIMONIO			
Capital	14	224.640.000	224.640.000
Ajustes al patrimonio		204.243.410	205.745.551
Reservas		78.188.285	77.442.664
Resultados acumulados		380.390.495	353.914.910
TOTAL PATRIMONIO		<u>887.462.190</u>	<u>861.743.125</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.186.046.461</u>	<u>1.134.043.627</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 2018

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	Por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2018		Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018	
		2018	2017	2018	2017
Ingresos por ventas locales		784.306.689	801.657.053	240.488.890	238.473.239
Ingresos por exportaciones		89.929.995	78.981.614	37.831.153	29.166.756
		874.236.684	880.638.667	278.320.043	267.639.995
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(5.331.795)	(1.504.671)	(642.419)	(440.639)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		868.904.889	879.133.996	277.677.624	267.199.356
Costo de los Bienes Vendidos	11	(610.744.046)	(608.536.056)	(191.720.567)	(187.495.439)
RESULTADO BRUTO		258.160.843	270.597.940	85.957.057	79.703.917
Gastos de Distribución y Ventas					
Retribuciones personales y cargas sociales		(13.806.552)	(14.236.196)	(3.278.464)	(4.438.293)
Gastos directos de ventas		(73.518.667)	(68.646.886)	(26.832.973)	(24.149.500)
Amortizaciones y depreciaciones		1.947.774	(1.666.800)	3.222.466	(578.743)
Deudores incobrables		(4.591.946)	(8.138.088)	(1.337.046)	(1.859.792)
		(89.969.391)	(92.687.970)	(28.226.017)	(31.026.328)
Gastos de Administración					
Retribuciones personales y cargas sociales		(39.380.382)	(33.100.697)	(13.977.202)	(11.908.093)
Impuestos, tasas y contribuciones		(525.985)	(9.438.403)	(349.849)	(9.497.858)
Amortizaciones y depreciaciones		(6.065.890)	(2.103.666)	(4.645.542)	(674.035)
Otros		(16.930.564)	(9.988.761)	(4.999.035)	(3.497.276)
		(62.902.821)	(54.631.527)	(23.971.628)	(25.577.262)
Resultados Diversos					
Otros ingresos		3.769.737	2.572.304	946.302	791.422
Otros egresos		(559.842)	(620.058)	4.527	(41.549)
		3.209.895	1.952.246	950.829	749.873
RESULTADO OPERATIVO		108.498.526	125.230.689	34.710.241	23.850.200
Resultados Financieros					
Ingresos financieros		3.192.976	3.110.961	473.007	600.208
Costos financieros		(2.342.737)	(7.986.157)	(628.723)	(2.463.310)
		850.239	(4.875.196)	(155.716)	(1.863.102)
Impuesto a la Renta	13	(17.873.180)	(28.451.696)	(4.984.615)	(7.435.626)
RESULTADO DEL PERÍODO		91.475.585	91.903.797	29.569.910	14.551.472
Otros resultados integrales		(1.502.141)	(54.639.007)	(12.743.048)	(21.468.416)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		89.973.444	37.264.790	16.826.862	(6.916.944)
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA Y POR ACCIÓN	16	0,407	0,409	0,132	0,065

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

Estado de flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2018

(expresado en Pesos Uruguayos)

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	91.475.585	91.903.797
Ajustes por		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	30.491.633	29.714.037
Amortizaciones de activos intangibles	568.571	802.165
Resultado por deterioro de deudores comer. Otras cuentas por cobrar	4.591.946	8.138.088
Resultado por deterioro de inventarios	1.760.943	2.815.408
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(1.116.758)	(190.439)
Resultado por impuesto a la renta	17.873.180	28.451.696
Ingresos financieros	(3.192.976)	(3.110.961)
Costos financieros	2.342.737	7.986.157
Resultado operativo después de ajustes	144.794.862	166.509.947
(Aumento) / Disminución de deudores comerciales otras cuentas por cobrar	(5.874.706)	29.440.700
(Aumento) / Disminución de inventarios	(16.122.681)	(3.021.867)
Aumento / (Disminución) de acreed. Comerciales y otras cuentas por pagar	25.594.050	(11.784.347)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	148.391.525	181.144.433
Impuesto a la renta pagado	(38.392.233)	(52.991.660)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	109.999.292	128.152.773
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad planta y equipo e intangibles	(80.771.641)	(31.128.744)
Ingreso por venta de bienes de uso	2.588.077	190.439
Intereses cobrados	3.192.976	3.110.961
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(74.990.588)	(27.827.344)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(3.074.926)	(3.220.138)
Pago de dividendos	(60.154.406)	(30.545.697)
Intereses pagados	(1.568.280)	(2.021.785)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(64.797.612)	(35.787.621)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes	(4.397.138)	(4.592.237)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(34.186.046)	59.945.572
Efectivo y equivalentes al inicio del período	172.193.034	142.455.206
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	138.006.988	202.400.778

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 2018
(expresado en Pesos Uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas estatutarias	Reservas libres	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de julio de 2016	224.640.000	260.517.696	21.746.148	31.706.408	239.029	204.736	265.788.747	804.842.764
Resultado del período							91.903.797	91.903.797
Ajuste por conversión		(54.639.007)						(54.639.007)
Distribución de dividendos							(33.000.000)	(33.000.000)
Formación de reservas			23.181.852		364.491		(23.181.852)	364.491
Saldo al 31 de marzo de 2017	224.640.000	205.878.689	44.928.000	31.706.408	603.520	204.736	301.510.692	809.472.045
Resultado del período							52.404.218	52.404.218
Ajuste por conversión		(133.138)						(133.138)
Distribución de dividendos								-
Formación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2017	224.640.000	205.745.551	44.928.000	31.706.408	603.520	204.736	353.914.910	861.743.125
Resultado del período							91.475.585	91.475.585
Ajuste por conversión		(1.502.141)						(1.502.141)
Distribución de dividendos							(65.000.000)	(65.000.000)
Formación de reservas						745.621		745.621
								-
Saldo al 31 de marzo de 2018	224.640.000	204.243.410	44.928.000	31.706.408	603.520	950.357	380.390.495	887.462.190

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, activos intangibles, depreciaciones y amortizaciones condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de Marzo de 2018
(expresado en Pesos Uruguayos)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto al 31 marzo 2018	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas y Transferencias	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas y deterioro	Amortización y pérdida por deterioro	Ajuste por conversión		Saldos finales
Bienes de uso											
Inmuebles (Terrenos)	16.385.765	-	-	(60.954)	16.324.811	-	-	-	-	-	16.324.811
Inmuebles (Mejoras)	237.471.767	1.513.676	-	(885.089)	238.100.354	149.871.001	-	3.718.233	(817.180)	152.772.054	85.328.300
Mejoras en inmuebles arrendados	3.976.591	-	-	(14.793)	3.961.798	3.976.591	-	-	(14.793)	3.961.798	-
Máquinas, equipos y herramientas	1.395.959.172	92.896.284	1.273.464	(5.775.654)	1.481.806.337	1.223.146.146	113.309	21.969.427	(6.117.137)	1.238.885.127	242.921.210
Muebles y útiles	44.520.008	487.688	-	(172.919)	44.834.777	41.800.804	-	370.057	(180.520)	41.990.341	2.844.437
Equipos de computación	15.569.016	668.696	2.348	(65.151)	16.170.213	15.102.189	-	205.691	(58.153)	15.249.727	920.486
Equipos de transporte	77.703.956	-	1.601.037	(172.547)	75.930.372	69.325.536	1.283.664	1.906.692	(260.832)	69.687.732	6.242.640
Obras en curso	20.675.739	39.482.818	53.285.973	(129.581)	6.743.003	-	-	-	-	-	6.743.003
Clisé	27.709.188	2.478.508	-	(134.600)	30.053.096	23.602.052	-	2.321.533	(124.308)	25.799.277	4.253.819
Importaciones en trámite - Máquinas y equipos	242.179	-	242.179	-	-	-	-	-	-	-	-
Repuestos para maquinarias	18.484.716	6.958.932	2.526.721	(181.029)	22.735.898	3.080.171	-	-	(11.458)	3.068.713	19.667.185
Anticipo a proveedores	5.140.410	9.874.492	15.014.902	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.863.838.507	154.361.094	73.946.625	(7.592.317)	1.936.660.659	1.529.904.490	1.396.973	30.491.633	(7.584.381)	1.551.414.769	385.245.890
Intangibles											
Otros intangibles	8.369.865	357.172	-	(33.338)	8.693.699	7.399.639	-	568.571	(56.470)	7.911.740	781.958
Total	8.369.865	357.172	-	(33.338)	8.693.699	7.399.639	-	568.571	(56.470)	7.911.740	781.958

Cuadro de Propiedad planta y equipo, intangibles 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
Propiedades, planta y equipo											
Inmuebles (Terrenos)	17.605.985	-	-	(1.220.220)	16.385.765	-	-	-	-	-	16.385.765
Inmuebles (Mejoras)	246.808.964	207.367	(7.909.357)	(17.453.921)	237.471.767	156.260.588	-	4.769.854	(11.159.441)	149.871.001	87.600.766
Mejoras en inmuebles arrendados	4.272.725	-	-	(296.134)	3.976.591	4.272.725	-	-	(296.134)	3.976.591	-
Máquinas, 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
Total Propiedades, planta y equipo	1.963.045.867	41.969.102	5.967.110	(135.209.352)	1.863.838.507	1.604.508.948	570.565	39.647.018	(113.680.910)	1.529.904.491	333.934.016
Activos intangibles											
Otros intangibles	8.512.567	167.346	(276.854)	(586.902)	8.369.865	6.996.566	-	951.208	(548.135)	7.399.639	970.226
Total Activos 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

Notas a los Estados Contables Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2018

(expresadas en Pesos Uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza Jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

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

2.1 Bases de preparación

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

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

Las políticas contables aplicadas para los períodos intermedios terminados el 31 de marzo 2018 y 31 de marzo de 2017 fueron consistentes.

2.2 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de los estados financieros de PAMER S.A. es el Dólar Estadounidense y no la moneda local de Uruguay, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para Pamer.

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 USD = \$ 28,389).
- Los ingresos y egresos, al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones.
- El patrimonio, excepto los resultados del período, 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, 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 31 de marzo de 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

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

Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios condensados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 30 de junio de 2017 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Moneda distinta a la funcional

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas distintas de la moneda funcional operadas por la Sociedad, al promedio y cierre de los estados financieros intermedios:

	Promedio		Cierre	
	Mar-18	Mar-17	Mar-18	Jun-17
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	0,035	0,034	0,035	0,035
Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense)	0,053	0,066	0,047	0,061
Euros (por Dólar Estadounidense)	1,201	1,088	1,231	1,142
Reales (por Dólar Estadounidense)	0,313	0,309	0,309	0,296

3.2 Definición de fondos

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

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera condensado</i>		
Disponibilidades	138.006.988	202.400.778
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo condensado</i>	138.006.988	202.400.778

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 2018, 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:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2009 o 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes*, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 16 *Arrendamientos*, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

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

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

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

Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	148.631.181	146.885.314
Deudores por exportaciones	37.374.724	26.595.409
Documentos a cobrar	110.578.177	156.631.401
Depósito en garantía (Nota 15)	35.180.109	19.946.500
Anticipos a proveedores	31.026.243	3.761.169
Adelantos al personal	1.352.725	1.968.896
Crédito fiscal	43.001.438	6.164.010
Deudores varios	3.133.117	2.051.184
	<u>410.277.714</u>	<u>364.003.883</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(32.642.055)</u>	<u>(28.344.347)</u>
	<u>377.635.659</u>	<u>335.659.536</u>
No corriente		
Documentos a cobrar	1.419.449	2.184.626
Deudores en gestión	<u>12.813.671</u>	<u>12.711.117</u>
	<u>14.233.120</u>	<u>14.895.743</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(12.813.671)</u>	<u>(12.711.117)</u>
	<u>1.419.449</u>	<u>2.184.626</u>

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
Corriente		
Productos terminados	17.658.439	12.020.986
Papeles terminados	55.056.580	62.078.523
Productos en proceso	3.162.001	6.333.698
Materias primas y suministros	105.484.312	107.996.822
Repuestos para maquinarias	54.524.338	50.633.989
Importaciones en trámite	<u>41.102.698</u>	<u>19.356.282</u>
	<u>276.988.368</u>	<u>258.420.300</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	<u>(14.276.122)</u>	<u>(12.619.723)</u>
	<u>262.712.246</u>	<u>245.800.577</u>

Nota 8 – Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de marzo de 2018	30 de junio de 2017
Corriente		
Proveedores por importaciones	130.455.091	76.461.260
Proveedores de plaza	73.681.977	74.512.444
Documentos a pagar	14.436.446	38.048.773
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	52.806.209	58.521.749
Anticipos recibidos de clientes	4.557.034	2.362.834
Otras deudas	15.638.933	11.773.611
	<u>291.575.690</u>	<u>261.680.671</u>
No corriente		
Documentos a pagar	-	498.663
	<u>-</u>	<u>498.663</u>

Nota 9 – Préstamos y obligaciones

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	31 de marzo de 2018							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamos bancarios (*)	110.877	3.147.677	136.000	3.860.904	-	-	246.877	7.008.581
Saldo 31 de marzo de 2018	<u>110.877</u>	<u>3.147.677</u>	<u>136.000</u>	<u>3.860.904</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>246.877</u>	<u>7.008.581</u>
	30 de junio de 2017							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamos bancarios (*)	147.191	4.194.208	208.000	5.926.960	-	-	355.191	10.121.168
Saldo 31 de marzo de 2017	<u>147.191</u>	<u>4.194.208</u>	<u>208.000</u>	<u>5.926.960</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>355.191</u>	<u>10.121.168</u>

(*) Corresponde a una deuda con Banco Santander por US\$ 1.000.000 contraída el 25/10/2012 a pagar en 7 años, con una tasa de interés Libor 180 días + 3% con un piso del 5%.

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 2018	31 de marzo de 2017
Materias primas y materiales	340.465.859	358.948.329
Retribuciones personales y cargas sociales	139.448.278	129.396.701
Gastos de producción	92.034.413	89.653.776
Amortizaciones	26.942.089	26.393.654
Otros	15.302.180	6.962.916
Reintegros de exportaciones	(3.448.773)	(2.819.320)
	<u>610.744.046</u>	<u>608.536.056</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 nueve meses terminado al 31 de marzo de 2018 ascendió a \$ 27.929.583 (\$ 23.764.311 al 31 de marzo de 2017).

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. La tasa tributaria efectiva de la Sociedad respecto de operaciones continuas para el período de nueve meses terminado al 31 de marzo de 2018 fue de 16.3% (período de nueve meses terminado el 31 de marzo 2017 de 2017: 23.6%).

Nota 14 - Patrimonio

14.1 Capital

El capital integrado al 31 de marzo de 2018 y al 30 de junio de 2017 asciende a \$ 224.640.000 y está representado por 224.640.000 acciones ordinarias al portador de \$1 cada una. Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de PAMER S.A.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	Mar-18	Jun-17
	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 integrado.

Al 31 de marzo de 2018, 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 2018 que asciende a \$ 31.706.408 (\$ 31.706.408 al 30 de Junio de 2017) corresponde a la reserva por exoneración para inversiones art. 447, ley 15.903.

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 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.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 25 de octubre de 2017 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 65.000.000 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\$ 246.877 equivalentes a \$7.008.581 al 31 de marzo de 2018 (US\$ 355.191 equivalentes a \$ 10.121.168 al 30 de junio de 2017) la sociedad otorgó primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes.

Adicionalmente, la Sociedad ha otorgado una garantía bancaria por US\$ 1.000.000 equivalentes a \$ 28.389.000 (US\$ 700.000 equivalentes a \$ 19.946.500 al 30 de junio de 2017) y \$ 6.791.109 al 31 de diciembre de 2017 a favor de terceros en garantía del fiel cumplimiento de sus obligaciones.

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 2018 y 2017 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 2018 y 2017 ascendió a \$ 0,407 y \$ 0,409 respectivamente.

—.—