

PAMER S.A

**Informe dirigido al Directorio referente a
la compilación sobre los Estados Financieros
Intermedios Condensados expresados en
Pesos Uruguayos por el período de nueve
meses terminado el 31 de marzo de 2019**

PAMER S.A

30 de abril de 2019

Este informe contiene 24 páginas

Contenido

Informe de compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2019	5
Estado de resultados integrales condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019	6
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019	7
Estado de flujos de efectivo condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019	8
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019	9
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2019	10

—•—

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de
PAMER S.A.

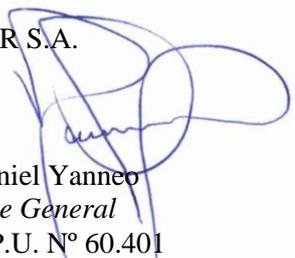
Sobre la base de la información proporcionada por la Administración y, de acuerdo a la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 según lo establecido por el pronunciamiento N°18 emitido por el Colegio de Contadores Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el estado de situación financiera intermedia condensado de PAMER S.A. al 31 de marzo de 2019, y los correspondientes estados de resultados y estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensados, de flujos de efectivo condensado y de cambios en el patrimonio condensado por el periodo 1° de julio de 2018 al 31 de marzo de 2019 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, 30 de abril de 2019

PAMER S.A.


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

Estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2019

Expresado en Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo 2019</u>	<u>30 de junio 2018</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		184.855.085	150.122.116
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	423.475.295	440.576.693
Inventarios	7	312.293.744	290.910.233
Activos por impuesto a las rentas corrientes		3.098.694	6.603.805
Total Activo Corriente		<u>923.722.818</u>	<u>888.212.847</u>
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo	8	443.143.998	432.867.993
Activos por impuestos diferidos		17.364.376	17.599.994
Activos intangibles	8	606.131	798.560
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	334.840	1.258.640
Total Activo No Corriente		<u>461.449.345</u>	<u>452.525.187</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.385.172.163</u>	<u>1.340.738.034</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	9	255.513.826	299.690.081
Préstamos y obligaciones	10	9.811.630	10.495.164
Total Pasivo Corriente		<u>265.325.456</u>	<u>310.185.245</u>
Pasivo No Corriente			
Préstamos y obligaciones	10	22.404.939	27.606.280
Total Pasivo No Corriente		<u>22.404.939</u>	<u>27.606.280</u>
TOTAL PASIVO		<u>287.730.395</u>	<u>337.791.525</u>
PATRIMONIO			
	14		
Capital		224.640.000	224.640.000
Otras reservas		371.384.312	303.671.046
Reservas		79.739.383	78.188.285
Resultados acumulados		421.678.073	396.447.178
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.097.441.768</u>	<u>1.002.946.509</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.385.172.163</u>	<u>1.340.738.034</u>

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de resultados condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019

Expresado en Pesos Uruguayos

	Nota	Por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo		Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo	
		2019	2018	2019	2018
Ingresos por ventas locales		817.009.847	784.306.689	249.355.243	240.488.890
Ingresos por exportaciones		100.700.174	89.929.995	31.879.904	37.831.153
		917.710.021	874.236.684	281.235.147	278.320.043
Descuentos, bonificaciones e impuestos		824.437	(5.331.795)	5.011.084	(642.419)
Ingresos Operativos Netos		918.534.458	868.904.889	286.246.231	277.677.624
Costo de los Bienes Vendidos	11	(660.362.490)	(610.744.046)	(203.852.066)	(191.720.567)
RESULTADO BRUTO		258.171.968	258.160.843	82.394.165	85.957.057
Otros ingresos		2.703.756	3.769.737	231.692	946.302
		2.703.756	3.769.737	231.692	946.302
Gastos de Distribución y Ventas					
Retribuciones personales y cargas sociales		(14.464.521)	(13.806.552)	(4.655.158)	(3.278.464)
Gastos directos de ventas		(74.943.167)	(73.518.667)	(22.957.271)	(26.832.973)
Amortizaciones y depreciaciones		(2.129.917)	(1.947.774)	(735.956)	(673.082)
		(91.537.605)	(89.272.993)	(28.348.385)	(30.784.519)
Gastos de Administración					
Retribuciones personales y cargas sociales		(40.502.982)	(39.380.382)	(13.739.168)	(13.977.202)
Impuestos, tasas y contribuciones		(398.554)	(525.985)	3.069.850	(349.849)
Amortizaciones y depreciaciones		(3.478.814)	(2.170.342)	(1.203.242)	(749.994)
Otros		(16.110.266)	(16.930.564)	(3.861.897)	(4.999.035)
		(60.490.616)	(59.007.273)	(15.734.457)	(20.076.080)
Deudores incobrables	6	(7.272.025)	(4.591.946)	(4.233.391)	(1.337.046)
		(7.272.025)	(4.591.946)	(4.233.391)	(1.337.046)
Otros egresos		(824.973)	(559.842)	(5.219)	4.527
		(824.973)	(559.842)	(5.219)	4.527
RESULTADO OPERATIVO		100.750.505	108.498.526	34.304.405	34.710.241
Resultados Financieros					
Ingresos financieros		3.148.324	3.192.976	676.418	473.007
Costos financieros		(4.767.057)	(2.342.737)	(1.294.752)	(628.723)
		(1.618.733)	850.239	(618.334)	(155.716)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		99.131.772	109.348.765	33.686.071	34.554.525
Impuesto a la Renta	13	(25.607.716)	(17.873.180)	(8.996.926)	(4.984.615)
RESULTADO DEL PERÍODO		73.524.056	91.475.585	24.689.145	29.569.910
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	17	0,327	0,407	0,110	0,132
(sobre el resultado del período)					

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019

Expresado en Pesos Uruguayos

	Por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo		Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo	
	2019	2018	2019	2018
RESULTADO DEL PERÍODO	73.524.056	91.475.585	24.689.145	29.569.910
Otros resultados integrales				
Otro resultado integral del período neto de impuesto	67.713.266	(1.502.141)	35.310.590	(12.743.048)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	141.237.322	89.973.444	59.999.735	16.826.862

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de flujos de efectivo condensado por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019

Expresado en Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del período		73.524.056	91.475.585
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8	39.637.398	30.491.633
Amortizaciones de activos intangibles	8	357.101	568.571
Resultado por deterioro de deudores comer. y otras cuentas por cobrar	6	7.272.025	4.591.946
Resultado por deterioro de inventarios	7	1.500.030	1.760.943
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		-	(1.116.758)
Resultado por impuesto a la renta	13	25.607.716	17.873.180
Resultado por reintegros de exportaciones		(4.681.064)	-
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(3.148.324)	(3.192.976)
Intereses perdidos y gastos financieros		4.767.057	2.342.737
Resultado operativo después de ajustes		<u>144.835.995</u>	<u>144.794.861</u>
Cambios en:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		44.008.222	(5.874.706)
Activos/Pasivo por impuesto a las rentas corrientes		12.110.861	-
Inventarios		(4.224.643)	(16.122.681)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		<u>(66.641.598)</u>	<u>25.594.050</u>
Flujos procedentes de actividades de operación		<u>130.088.837</u>	<u>148.391.524</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(32.253.697)</u>	<u>(38.392.233)</u>
Flujos netos generados por actividades de operación		<u>97.835.140</u>	<u>109.999.291</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(23.133.741)	(80.771.641)
Ingreso por disposición de propiedades, planta y equipo		-	2.588.077
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		3.148.324	3.192.976
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(19.985.417)</u>	<u>(74.990.588)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos de préstamos y obligaciones		(8.284.009)	(3.074.926)
Distribución de utilidades		(45.347.163)	(60.154.406)
Intereses y gastos financieros pagados		<u>(2.796.778)</u>	<u>(1.568.280)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(56.427.950)</u>	<u>(64.797.612)</u>
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes		13.311.196	(4.397.138)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		34.732.969	(34.186.047)
Efectivo y equivalentes al inicio del período		<u>150.122.116</u>	<u>172.193.034</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	3.3	<u>184.855.085</u>	<u>138.006.987</u>

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019

Expresado en Pesos Uruguayos

	Capital	Otras reservas	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutaria	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de julio de 2017	224.640.000	205.745.551	44.928.000	31.706.408	204.736	603.520	353.914.910	861.743.125
Formación de reserva	-	-	-	-	-	745.621	-	745.621
Ajuste por conversión	-	1.502.141	-	-	-	-	-	1.502.141
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	91.475.585	91.475.585
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	65.000.000	65.000.000
Saldo al 31 de marzo de 2018	224.640.000	204.243.410	44.928.000	31.706.408	204.736	1.349.141	380.390.495	887.462.190
Formación de reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por conversión	-	99.427.636	-	-	-	-	-	99.427.636
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	16.056.683	16.056.683
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2018	224.640.000	303.671.046	44.928.000	31.706.408	204.736	1.349.141	396.447.178	1.002.946.509
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9 (Nota 3)	-	-	-	-	-	-	706.839	706.839
Saldo al 1° de julio de 2018	224.640.000	303.671.046	44.928.000	31.706.408	204.736	1.349.141	397.154.017	1.003.653.348
Formación de reserva	-	-	-	-	-	1.551.098	-	1.551.098
Ajuste por conversión	-	67.713.266	-	-	-	-	-	67.713.266
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	73.524.056	73.524.056
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	(49.000.000)	(49.000.000)
Saldo al 31 de marzo de 2019	224.640.000	371.384.312	44.928.000	31.706.408	204.736	2.900.239	421.678.073	1.097.441.768

Las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2019

Nota 1 - Información general

1.1 Naturaleza Jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros 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, 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 2018 y por el año terminado en esa fecha.

Estos son los primeros estados financieros en los que la NIIF 15 y NIIF 9 han sido aplicadas. Los cambios significativos en las políticas contables respecto de las mismas se encuentran descriptos en la Nota 3.1.

2.2 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de los estados financieros intermedios condensados 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\$ = \$ 33,484);
- Los ingresos y egresos se convirtieron al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones; y
- El patrimonio neto, 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 y patrimonio neto, y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el

resultado del período, se expone como otros resultados integrales – Ajuste por conversión y se incluye en el rubro Otras reservas en el Estado de cambios en el 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, 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 2019, 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 financieros al 30 de junio de 2018, excepto por los nuevos juicios y fuentes clave de incertidumbre de estimación relacionadas con la aplicación de la NIIF 15 y NIIF 9, los cuales se encuentran descriptos en la Nota 3.1.

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

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Excepto por lo expresado en la Nota 3.1, 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 2018 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha. Por otra parte, la política para el reconocimiento y medición del impuesto a la renta en el período intermedio se describe en la Nota 13.

Los cambios en las políticas contables, también se espera sean reflejados en los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2019 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Cambio en políticas contables significativas

La Sociedad ha adoptado por primera vez la NIIF 15 - *Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* y la NIIF 9 - *Instrumentos Financieros* a partir del 1° de julio de 2018.

El efecto de la aplicación por primera vez de las normas mencionadas anteriormente se limita al reconocimiento de las pérdidas por deterioro sobre activos financieros (ver B (ii) a continuación).

A. NIIF 15 - Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 - *Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* establece un marco conceptual completo 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* e interpretaciones relacionadas.

Los ingresos de los bienes vendidos se reconocen en base a la premisa de que la mercadería es entregada en las instalaciones de los clientes o cargada al buque, por lo que se considera que la transferencia de los riesgos y beneficios se configura en ese momento. Esto se cumple siempre que, tanto los ingresos como los costos asociados a la transacción puedan medirse de manera fiable y la recuperación de la contraprestación sea probable.

Los criterios establecidos por la NIC 18 y la NIIF 15 son iguales para la Sociedad.

Por otra parte, la Sociedad no tiene una política de devolución de productos pautada que pueda anular ingresos ya reconocidos.

B. NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La NIIF 9 - *Instrumentos Financieros* establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la NIC 39 - *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

La siguiente tabla resume el impacto, neto de impuestos, de la adopción de la NIIF 9 sobre el saldo inicial de resultados acumulados (ver descripción del método de transición en (iii) a continuación).

	Impacto de adopción de NIIF 9 sobre saldos al inicio
Resultados acumulados	
Reconocimiento de (pérdidas)/ganancias crediticias esperadas bajo NIIF 9	942.452
Efecto impositivo	(235.613)
Impacto al 1° de julio de 2018	706.839

Un detalle de las nuevas políticas contables y la naturaleza de los efectos de los cambios con respecto a las anteriores políticas contables se describen a continuación:

i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 conserva en gran medida los requerimientos sobre clasificación y medición de pasivos financieros existentes en la NIC 39. Sin embargo, la misma elimina las categorías de activos financieros existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido efectos significativos en las políticas contables de la Sociedad relativas a pasivos financieros. A continuación se detalla el impacto de la NIIF 9 en la clasificación y medición de activos financieros.

Bajo la NIIF 9, al momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado, en función del modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo, y en consecuencia, es clasificado como medido a costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI); valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCCR).

Posteriormente a su reconocimiento inicial, en función de la clasificación anterior, los activos financieros son medidos según se detalla a continuación:

Activos financieros a VRCCR	Son medidos a valor razonable. Pérdidas y ganancias netas, incluyendo intereses e ingresos por dividendos, son reconocidos en resultados.
Activos financieros a costo amortizado	Son medidos a costo amortizado aplicando el método de interés efectivo menos cualquier pérdida por deterioro (ver (ii) a continuación). Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en resultados. Cualquier pérdida o ganancia surgida al momento de su baja en cuentas, se reconoce en resultados.
Instrumentos de deuda a VRCORI	Son medidos a valor razonable. Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en resultados. Otros resultados netos de pérdidas y ganancias se reconocen en Otros Resultados Integrales (ORI). Al momento de su baja en cuentas, las pérdidas y ganancias acumuladas en ORI son reclasificadas a resultados.
Instrumentos de patrimonio a VRCORI	Son medidos a valor razonable. Dividendos son reconocidos como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otros resultados netos de pérdidas y ganancias se reconocen en Otros Resultados Integrales (ORI) y nunca son transferidos posteriormente al resultado del periodo.

El siguiente cuadro y sus notas explican las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición de acuerdo a la NIIF 9 para cada clase de activos financieros al 1° de julio de 2018.

Expresado en Pesos Uruguayos	Clasificación según NIC 39	Nueva clasificación según NIIF 9	Importe bajo NIC 39	Nuevo importe según NIIF 9
Activos Financieros				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Préstamos y saldos a cobrar	Costo Amortizado	441.835.333	443.547.946
Efectivo y equivalentes de efectivo	Préstamos y saldos a cobrar	Costo Amortizado	150.122.116	149.351.955
Total de activos financieros			591.957.449	592.899.901

ii. Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de ‘pérdida incurrida’ de la NIC 39 por un modelo de ‘pérdida crediticia esperada’ (PCE), el cual alcanza a los activos financieros medidos a costo amortizado, activos del contrato e inversiones en instrumentos de deuda medidos a VRCORI, pero no a inversiones en instrumentos de deuda.

Los activos financieros a costo amortizado consisten en créditos comerciales y otras cuentas a cobrar y efectivo y equivalentes al efectivo.

La Sociedad mide las estimaciones de pérdidas para efectivo y equivalentes de efectivo como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses, en particular para los saldos bancarios que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación.

Las estimaciones de pérdidas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 180 días, debido a que se presume intención de no pago.

La Sociedad considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Sociedad, sin un recurso por parte de la misma tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora de 180 días o más lo cual demuestra la intención de no pago del crédito.

La Sociedad considera que el efectivo y equivalentes es de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado de la probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la Sociedad de acuerdo con el contrato y

los flujos de efectivo que la Sociedad espera recibir), utilizando una tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Presentación del deterioro

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con créditos comerciales y otras cuentas a cobrar, incluido los activos del contrato, se presentan separadamente en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan en “costos financieros”, de forma similar a la presentación bajo NIC 39, y no se presentan separadamente en el estado de resultados.

Impacto del nuevo modelo de deterioro

Para activos bajo el alcance del modelo de deterioro de la NIIF 9, las pérdidas por deterioro se espera que se vuelvan más volátiles. La Sociedad ha determinado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 1° de julio de 2018 resulta en una reversión de la pérdida por deterioro según se muestra en el siguiente cuadro:

Pérdida por deterioro al 30 de junio de 2018 bajo NIC 39	<u>51.177.750</u>
Deterioro a reconocer al 1° de julio de 2018 en:	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2018	(1.712.613)
Efectivo y equivalente de efectivo	<u>770.161</u>
Pérdida por deterioro al 1° de julio de 2018 bajo NIIF 9	<u>50.235.298</u>

Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

El siguiente análisis provee detalles adicionales sobre el cálculo de la pérdida crediticia esperada relacionada con créditos comerciales y otras cuentas a cobrar al adoptar la NIIF 9. La Sociedad considera el modelo y ciertos supuestos utilizados en calcular estas pérdidas crediticias esperadas como fuentes clave de incertidumbre de la estimación.

La Sociedad realizó el cálculo de las pérdidas crediticias para los créditos comerciales y otras cuentas por cobrar utilizando una matriz de provisiones segmentada por tipo de negocio a modo de reflejar grupos de activos financieros con características de riesgo similares. El cálculo fue realizado tomando en cuenta los saldos de los últimos 12 períodos de 90 días.

La Sociedad realizó un análisis de sus créditos en “default” a los cuales no le determinó recuperó adicional al ya contabilizado en libros.

La tabla siguiente provee información sobre la exposición al riesgo de crédito y la pérdida crediticia esperada para créditos comerciales y otras cuentas a cobrar al 1° de julio de 2018.

	Promedio ponderado de la tasa de la pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	Crédito Deteriorado
Corriente (no vencido)	0,06%	366.138.030	(230.383)	No
0-90 días de vencido	18,71%	46.460.965	(8.692.878)	No
90-180 días de vencido	46,59%	14.230.636	(6.629.458)	No
180-270 días de vencido	74,32%	8.886.848	(6.604.846)	Si
270-360 días de vencido	0,06%	-	-	Si
Más de 360 días de vencido	83,35%	32.764.287	(27.307.572)	Si
		468.480.766	(49.465.137)	

Esto ha resultado en una disminución de la previsión por deterioro para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras.

La Sociedad considera que su efectivo y equivalente de efectivo tiene un riesgo de crédito bajo, por lo que ha estimado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de valor de la NIIF 9 al 1° de julio de 2018 resultará en un 0,5% del saldo a la fecha.

iii. Transición

La Sociedad ha tomado la excepción de no reportar información comparativa de periodos anteriores con respecto a la medición y clasificación requerida por la NIIF 9.

La Sociedad considera que la determinación del modelo de negocio inicial, dentro del cual se mantiene un activo financiero, es la misma que la que se mantiene en la actualidad.

3.2 Moneda distinta a la moneda funcional

El siguiente es el detalle de 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	
	mar-19	mar-18	mar-19	mar-18
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	0,031	0,035	0,030	0,032
Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense)	0,032	0,055	0,024	0,036
Euros (por Dólar Estadounidense)	1,083	1,137	1,122	1,167
Reales (por Dólar Estadounidense)	0,262	0,313	0,263	0,258

3.3 Definición de fondos

Para la preparación 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 condensada y el estado de flujos de efectivo condensado:

	Pesos Uruguayos	
	marzo-19	marzo-18
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera condensado</i>		
Disponibilidades	185.714.988	138.006.988
Previsión para efectivo y equivalentes de efectivo	(859.903)	-
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujos de efectivo condensado</i>	<u>184.855.085</u>	<u>138.006.988</u>

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2019 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

De las mismas, se anticipa no tendrán impacto en los estados financieros de la Sociedad, a excepción de las siguientes:

4.1 NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la NIC 17 - *Arrendamientos*, la CINIIF 4 - *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, la SIC-15 - *Arrendamientos Operativos – Incentivos* y la SIC 27 - *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

La misma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2019, estando permitida la adopción anticipada.

La NIIF 16 introduce un modelo aplicable para la contabilidad de los arrendatarios. El mismo, reconoce un activo el cual representa el derecho de uso del activo subyacente y un pasivo el cual representa la obligación de realizar los pagos del arrendamiento. El arrendatario puede optar por no aplicar los requerimientos anteriores para aquellos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. La contabilidad del arrendador será similar al modelo anterior, por ejemplo, los mismos continúan clasificando arrendamientos como financieros o como arrendamientos operativos.

La Sociedad no ha terminado el análisis del impacto de la aplicación de esta norma.

4.2 CINIIF 23 - La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

Es de esperar que impacte en el reconocimiento y medición de activos y pasivos por impuestos diferidos y corrientes cuando exista incertidumbre sobre su tratamiento fiscal para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

El efecto de la aplicación de esta norma se encuentra en proceso de análisis.

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 2018 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</u> <u>2019</u>	<u>30 de junio</u> <u>2018</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	200.277.295	173.553.690
Deudores por exportaciones	41.857.158	50.331.195
Documentos a cobrar	144.032.987	182.572.325
Depósito en garantía (Nota 16)	60.365.509	46.123.609
Anticipos a proveedores	4.878.520	2.764.445
Adelantos al personal	1.267.310	1.499.738
Crédito fiscal	10.111.129	20.268.816
Deudores varios	1.689.873	649.398
	<u>464.479.781</u>	<u>477.763.216</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(41.004.486)</u>	<u>(37.186.523)</u>
	<u>423.475.295</u>	<u>440.576.693</u>
No Corriente		
Documentos a cobrar	334.840	-
Deudores por exportaciones	-	1.258.640
Deudores en gestión	18.897.337	13.991.230
	<u>19.232.177</u>	<u>15.249.870</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(18.897.337)</u>	<u>(13.991.230)</u>
	<u>334.840</u>	<u>1.258.640</u>

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

	<u>31 de marzo</u> <u>2019</u>	<u>31 de marzo</u> <u>2018</u>
Saldo al inicio	51.177.753	41.055.464
Constitución/(liberación) neta del período	7.272.025	4.591.946
Diferencia de cambio	3.247.478	(191.684)
Saldo al cierre	<u>59.901.823</u>	<u>45.455.726</u>

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de marzo</u> <u>2019</u>	<u>30 de junio</u> <u>2018</u>
Corriente		
Productos terminados-Cajas	19.115.346	16.484.471
Productos terminados-Papeles	40.323.643	60.509.118
Productos en proceso	3.108.219	5.970.579
Materias primas y suministros	154.408.384	121.229.719
Repuestos para máquinas	71.019.397	64.206.613
Importaciones en trámite	42.949.625	38.601.796
	<u>330.924.614</u>	<u>307.002.296</u>
 Menos: Previsión por obsolescencia	 (18.630.870)	 (16.092.063)
	<u>312.293.744</u>	<u>290.910.233</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por obsolescencia:

	<u>31 de marzo</u> <u>2019</u>	<u>31 de marzo</u> <u>2018</u>
Saldo al 1° de julio	16.092.063	12.619.723
Constitución/(liberación) neta del ejercicio	1.500.030	1.760.943
Ajuste por conversión	1.038.778	(104.544)
Saldo al cierre	<u>18.630.870</u>	<u>14.276.122</u>

Nota 8 - Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

8.1 Conciliación del valor en libros

	Valores originales				Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto 31 de marzo 2019	
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias /Bajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Del período	Ajuste por conversión		Saldos finales
Expresado en Pesos Uruguayos											
Propiedades, planta y equipo											
Inmuebles (Terrenos)	18.094.209	-	-	1.160.431	19.254.640	-	-	-	-	-	19.254.640
Inmuebles (Mejoras)	266.295.827	-	5.993.260	17.854.588	290.143.675	170.614.819	-	4.102.466	11.194.306	185.911.591	104.232.084
Mejoras en inmuebles arrendados	4.391.206	-	-	281.620	4.672.826	4.391.206	-	-	176.244	4.567.450	105.376
Máquinas, equipos y herramientas	1.609.231.337	6.284.066	40.689.535	110.438.648	1.766.643.586	1.381.979.331	-	29.997.684	89.679.302	1.501.656.317	264.987.269
Muebles y útiles	49.828.566	170.533	27.466	3.201.889	53.173.521	46.678.325	-	433.187	3.009.020	50.120.532	3.052.989
Equipos de computación	18.060.785	410.568	-	1.166.959	19.638.312	17.016.935	-	406.221	1.105.646	18.528.802	1.109.510
Equipos de transporte	85.076.096	3.385.358	-	5.655.265	94.116.719	77.666.667	-	2.080.131	5.052.006	84.798.804	9.317.915
Obras en curso	49.526.917	9.837.710	(48.512.626)	(4.189.533)	6.662.572	-	-	-	-	-	6.662.572
Clisé	34.670.934	3.789.750	-	2.372.772	40.833.456	29.820.973	-	2.617.709	2.324.131	34.762.813	6.070.643
Maquinarias y equipos en trámite de importación e instalación	3.580.465	3.936.008	(3.580.465)	6.476	3.942.484	-	-	-	-	-	3.942.484
Repuestos para maquinarias	25.681.229	4.536.880	(3.895.574)	1.705.439	28.027.974	3.401.322	-	-	218.136	3.619.458	24.408.516
Anticipo por compra de propiedades, planta y equipo	-	4.538.192	(4.538.192)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Propiedades, planta y equipo	2.164.437.571	36.889.065	(13.871.528)	139.654.554	2.327.109.765	1.731.569.578	-	39.637.398	112.758.941	1.883.965.767	443.143.998
Activos intangibles											
Otros intangibles	9.782.617	116.204	-	637.354	10.536.075	8.984.057	-	357.101	588.885	9.929.944	606.131
Total Activos intangibles	9.782.617	116.204	-	637.354	10.536.075	8.984.057	-	357.101	588.885	9.929.944	606.131

	Valores originales				Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto	
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias/ Bajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Del ejercicio	Ajuste por conversión	Saldos finales	30 de junio 2018
Expresado en Pesos Uruguayos											
Propiedades, planta y equipo											
Inmuebles (Terrenos)	16.385.765	-	-	1.708.444	18.094.209	-	-	-	-	-	18.094.209
Inmuebles (Mejoras)	237.471.767	-	3.716.661	25.107.399	266.295.827	149.871.001	-	4.888.403	15.855.415	170.614.819	95.681.008
Mejoras en inmuebles arrendados	3.976.591	-	-	414.615	4.391.206	3.976.591	-	-	414.615	4.391.206	-
Máquinas, equipos y herramientas	1.395.959.172	7.684.425	54.032.356	151.555.384	1.609.231.337	1.223.146.146	(113.309)	30.041.472	128.905.022	1.381.979.331	227.252.006
Muebles y útiles	44.520.008	614.030	-	4.694.528	49.828.566	41.800.804	-	495.224	4.382.297	46.678.325	3.150.241
Equipos de computación	15.569.016	798.955	-	1.692.814	18.060.785	15.102.189	-	314.448	1.600.298	17.016.935	1.043.850
Equipos de transporte	77.703.956	937.326	(1.723.315)	8.158.129	85.076.096	69.325.536	(1.405.942)	2.420.491	7.326.582	77.666.667	7.409.429
Obras en curso	20.675.739	64.637.155	(40.379.060)	4.593.083	49.526.917	-	-	-	-	-	49.526.917
Clisé	27.709.188	3.769.606	-	3.192.140	34.670.934	23.602.053	-	3.512.222	2.706.698	29.820.973	4.849.961
Maquinarias y equipos en trámite de importación e instalación	242.179	3.580.465	(242.179)	-	3.580.465	-	-	-	-	-	3.580.465
Repuestos para maquinarias	18.484.716	8.271.735	(3.386.340)	2.311.118	25.681.229	3.080.171	-	-	321.151	3.401.322	22.279.907
Anticipo por compra de propiedades, planta y equipo	5.140.410	9.874.492	(15.014.902)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Propiedades, planta y equipo	1.863.838.507	100.168.189	(2.996.779)	203.427.654	2.164.437.571	1.529.904.491	(1.519.251)	41.672.260	161.512.078	1.731.569.578	432.867.993
Activos intangibles											
Otros intangibles	8.369.865	499.169	-	913.583	9.782.617	7.399.639	-	767.602	816.816	8.984.057	798.560
Total Activos intangibles	8.369.865	499.169	-	913.583	9.782.617	7.399.639	-	767.602	816.816	8.984.057	798.560

8.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Del total de depreciaciones de propiedades, planta y equipo \$ 34.078.756 (\$ 26.476.477 al 31 de marzo de 2018) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes \$ 5.558.652 (\$ 4.015.156 al 31 de marzo de 2018) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Del total de amortizaciones de activos intangibles \$ 307.022 (\$ 465.611 al 31 de marzo de 2018) fueron imputados al costo de los bienes y los restantes \$ 50.079 (\$ 102.960 al 31 de marzo de 2018) fueron imputados a gastos de administración y gastos de distribución y ventas.

Nota 9 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

	<u>31 de marzo</u> <u>2019</u>	<u>30 de junio</u> <u>2018</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	98.644.257	112.286.645
Proveedores de plaza	55.448.740	85.491.160
Documentos a pagar	13.205.396	18.639.965
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	59.386.388	61.880.491
Anticipos recibidos de clientes	7.634.846	3.821.393
Dividendos a pagar	13.075.090	10.973.351
Otras deudas	8.119.107	6.597.076
	<u>255.513.826</u>	<u>299.690.081</u>

Nota 10 - Préstamos y obligaciones

El detalle de los préstamos y obligaciones es el siguiente:

	<u>31 de marzo 2019</u>							
	<u>Menor a 1 año</u>		<u>1 año a 3 años</u>		<u>Más de 3 años</u>		<u>Total</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>
Préstamos bancarios (*)	293.024	9.811.630	614.686	20.582.146	54.438	1.822.793	962.148	32.216.569
Saldo 31/03/2019	<u>293.024</u>	<u>9.811.630</u>	<u>614.686</u>	<u>20.582.146</u>	<u>54.438</u>	<u>1.822.793</u>	<u>962.148</u>	<u>32.216.569</u>
	<u>30 de junio 2018</u>							
	<u>Menor a 1 año</u>		<u>1 año a 3 años</u>		<u>Más de 3 años</u>		<u>Total</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>
Préstamos bancarios (*)	333.540	10.495.164	456.875	14.376.023	420.462	13.230.257	1.210.877	38.101.444
Saldo 30/06/2018	<u>333.540</u>	<u>10.495.164</u>	<u>456.875</u>	<u>14.376.023</u>	<u>420.462</u>	<u>13.230.257</u>	<u>1.210.877</u>	<u>38.101.444</u>

(*) El saldo al 31 de marzo de 2019 y 30 de junio de 2018 corresponde a una deuda de corto plazo con el 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% anual y una deuda con el banco BBVA por US\$ 1.000.000 contraída el 12/06/2018 a pagar en 5 años, con una tasa de interés efectiva del 3,5% anual.

De acuerdo a los términos contractuales del préstamo detallado en el párrafo anterior mantenido con el banco BBVA, la Sociedad debe cumplir ciertas obligaciones relativas a presentación de información contable y financiera, debe cumplir con cualquier otra obligación contraída con el banco,

deberá mantener una calificación de 2B o más de acuerdo a las normas vigentes del Banco Central del Uruguay, deberá cumplir con las leyes, normas, decretos y regulaciones de la Republica Oriental del Uruguay aplicables a las actividades que realiza la Sociedad; así como mantener un EBJTDA/(Servicio de deuda más Costas Financieros) superior a 1,20.

Nota 11 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>31 de marzo</u> <u>2019</u>	<u>31 de marzo</u> <u>2018</u>
Materias primas y materiales	380.053.604	340.465.859
Retribuciones personales y cargas sociales	145.646.059	139.448.278
Gastos de producción	90.374.041	92.034.413
Amortizaciones y depreciaciones	34.385.768	26.942.089
Otros	14.584.082	15.302.180
Reintegros de exportaciones	(4.681.064)	(3.448.773)
	<u>660.362.490</u>	<u>610.744.046</u>

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

12.1 Saldos con partes relacionadas

Durante el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019 y durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2018 no existen saldos con partes relacionadas.

12.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019 y durante el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2018 no se realizaron transacciones con partes relacionadas.

12.3 Compensaciones recibidas por el personal clave de la dirección

El monto remunerado al mismo en el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019 ascendió a \$ 29.900.053 (\$ 27.929.583 al 31 de marzo de 2018).

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 el 31 de marzo de 2019 fue de 25,8% (pérdida) (período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2018: 16.3% pérdida).

Nota 14 - Patrimonio

14.1 Capital

El capital integrado al 30 de marzo de 2019 y 30 de junio de 2018 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:

	31 de marzo 2019	30 de junio 2018
	Acciones ordinarias	Acciones ordinarias
Acciones en circulación al inicio	224.640.000	224.640.000
Acciones en circulación al final	224.640.000	224.640.000

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

Al 31 de marzo de 2019, 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 2019 que asciende a \$ 31.706.408 (\$ 31.706.408 al 30 de junio de 2018) corresponde a la constitución de la reserva por exoneración para inversiones art. 447, ley 15.903.

14.4 Otras reservas

El rubro Otras reservas 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 y patrimonio y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del ejercicio, se exponen directamente en el patrimonio de esta cuenta.

14.5 Distribución de utilidades

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.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 24 de octubre de 2018 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 49.000.000 sugerida por el Directorio de la Sociedad.

Nota 15 - Instrumentos financieros

Valor razonable

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.

Nota 16 - Garantías otorgadas

En garantía de fiel cumplimiento de los préstamos y obligaciones con los bancos de plaza por US\$ 102.400 equivalentes a \$ 3.428.761 al 31 de marzo de 2019 (US\$ 210.877 equivalentes a \$ 6.635.456 al 30 de junio de 2018) la Sociedad otorgó primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes.

Adicionalmente, la Sociedad ha otorgado una garantía bancaria por US\$ 1.802.817 equivalentes a \$ 60.365.509 al 31 de marzo de 2019 (US\$ 1.465.824 equivalentes a \$ 46.123.609 al 30 de junio de 2018) a favor de terceros en garantía del fiel cumplimiento de sus obligaciones.

Nota 17 - 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 2019 y 2018 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.

La ganancia básica por acción del período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019 asciende a \$ 0,327.

La ganancia básica por acción del período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2018 asciende a \$ 0,407.

La ganancia diluida por acción del período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 0,327.

La ganancia diluida por acción del período de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2018 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 0,407.

Nota 18 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados no existen hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros al 31 de marzo de 2019 en forma significativa.

—.—.—