

PAMER S.A.
**Informe dirigido al Directorio referente
a la compilación sobre los Estados Financieros
Intermedios Condensados expresados en Pesos
Uruguayos por el periodo de tres meses
terminado el 30 de setiembre de 2018**

PAMER S.A.
31 de octubre de 2018
Este informe contiene 17 páginas

Contenido

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estado de situación financiera condensado al 30 de setiembre de 2018	4
Estado de resultado condensado por el período de 3 meses terminado el 30 de setiembre de 2018	5
Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el periodo de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2018	6
Estado de flujos de efectivo condensado por el periodo de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2018	7
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el periodo de tres meses terminado el 30 de setiembre 2018	8
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de setiembre de 2018	9

—.—

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 – Trabajos para Compilar la Información Financiera según lo establecido por el Pronunciamiento N° 18 emitido por el Colegio de Contadores y Economistas del Uruguay, he compilado el estado de situación financiera intermedia condensaado de PAMER S.A. al 30 de setiembre de 2018, los correspondientes estados de resultados condensados, de pérdidas ó ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo condensado y de cambios en el patrimonio condensado por el periodo 1° de julio de 2018 al 30 de setiembre de 2018 adjuntos.

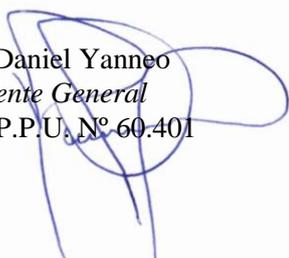
La administración de PAMER S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la NIC 34 “*Información Financiera Intermedia*”.

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

Montevideo, 31 de octubre de 2018

PAMER S.A.

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



Estado de situación financiera condensado al 30 de Setiembre de 2018

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de Setiembre de 2018</u>	<u>30 de junio de 2018</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		170.813.977	150.122.116
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	481.332.153	440.576.693
Inventarios	7	289.798.304	290.910.233
Activos por impuesto corrientes		3.303.060	6.603.805
Total Activo Corriente		<u>945.247.494</u>	<u>888.212.847</u>
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo (Anexo)		452.534.003	432.867.993
Activos por impuestos diferidos		17.600.000	17.599.994
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	996.419	1.258.640
Activos intangibles (Anexo)		797.826	798.560
Total Activo No Corriente		<u>471.928.248</u>	<u>452.525.187</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.417.175.742</u>	<u>1.340.738.034</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8	280.073.100	299.690.081
Préstamos y obligaciones	9	11.018.407	10.495.164
Total Pasivo Corriente		<u>291.091.507</u>	<u>310.185.245</u>
Pasivo No Corriente			
Préstamos y obligaciones	9	26.109.484	27.606.280
Total Pasivo No Corriente		<u>26.109.484</u>	<u>27.606.280</u>
TOTAL PASIVO		<u>317.200.991</u>	<u>337.791.525</u>
PATRIMONIO			
Capital	14	224.640.000	224.640.000
Ajustes al patrimonio		362.980.965	303.671.046
Reservas		78.188.285	78.188.285
Resultados acumulados		434.165.502	396.447.178
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.099.974.751</u>	<u>1.002.946.509</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.417.175.742</u>	<u>1.340.738.034</u>

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

Estado de resultado condensado por el período de 3 meses terminado el 30 de Setiembre de 2018

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	Por el período de tres meses terminado el 30 de Setiembre de 2018	
		2018	2017
Ingresos por ventas locales		315.003.256	299.806.838
Ingresos por exportaciones		47.897.153	27.837.873
		362.900.409	327.644.711
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(3.469.189)	(4.316.499)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		359.431.220	323.328.212
Costo de los Bienes Vendidos	11	(247.341.216)	(219.272.732)
RESULTADO BRUTO		112.090.004	104.055.480
Gastos de Distribución y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales		(4.625.823)	(4.666.450)
Gastos directos de ventas		(29.978.678)	(24.041.897)
Amortizaciones y depreciaciones		(662.355)	(594.434)
Incobrables		(950.744)	(2.254.241)
		(36.217.600)	(31.557.022)
Gastos de Administración			
Retribuciones personales y cargas sociales		(14.374.574)	(13.982.646)
Impuestos, tasas y contribuciones		(23.378)	(63.084)
Amortizaciones y depreciaciones		(1.080.605)	(660.056)
Otros		(6.955.764)	(5.622.701)
		(22.434.321)	(20.328.487)
Resultados Diversos			
Otros ingresos		892.272	1.427.185
Otros egresos		(784.363)	5.647
		107.909	1.432.832
RESULTADO OPERATIVO		53.545.992	53.602.803
Resultados Financieros			
Ingresos financieros		861.687	10.464.084
Costos financieros		(1.358.582)	(623.721)
		(496.895)	9.840.363
Impuesto a la Renta	13	(15.330.774)	(9.058.877)
RESULTADO DEL PERÍODO		37.718.323	54.384.289
GANANCIA BÁSICA Y DILUÍDA POR ACCIÓN (sobre el resultado del ejercicio)		0,168	0,242

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

Estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales condensado por el periodo de 3 meses terminado el 30 de Setiembre de 2018

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>30 de Setiembre de 2018</u>	-	<u>30 de Setiembre de 2017</u>
RESULTADO DEL PERÍODO	<u>37.718.323</u>		<u>54.384.289</u>
Otros resultados integrales			
Resultado por conversión	<u>59.309.919</u>		<u>10.113.468</u>
Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuesto	<u>59.309.919</u>		<u>10.113.468</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO	<u>97.028.242</u>		<u>64.497.757</u>

Estado de flujos de efectivo condensado por el período de tres meses terminado el 30 de Setiembre de 2018

(expresado en Pesos Uruguayos)

	30 de Setiembre de 2018	30 de Setiembre de 2017
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	37.718.323	54.384.289
Ajustes por		
Deterioro de efectivo y equivalente de efectivo	(852.959)	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	12.309.579	10.120.570
Amortizaciones de activos intangibles	115.618	182.372
Resultado por deterioro de deud comer, otras ctas por cobrar y efectivo y equiv de efectivo	950.744	2.254.241
Resultado por deterioro de inventarios	830.850	1.304.100
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	(591.240)
Resultado por impuesto a la renta	15.330.774	9.058.877
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(861.687)	(10.464.084)
Intereses perdidos y gastos financieros	1.358.582	623.721
Resultado operativo después de ajustes	66.899.824	66.872.846
(Aumento) / Disminución de deudores comerciales otras cuentas por cobrar	(15.863.305)	(21.894.529)
(Aumento) / Disminución de inventarios	16.430.800	6.881.049
Aumento / (Disminución) de acreed. Comerciales y otras cuentas por pagar	(36.265.603)	(8.066.674)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	31.201.716	43.792.692
Impuesto a la renta pagado	(12.030.029)	(9.570.335)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	19.171.687	34.222.358
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad planta y equipo e intangibles	(8.106.415)	(41.030.522)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	861.687	1.679.935
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(7.244.728)	(39.350.587)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(3.090.164)	(1.043.499)
Intereses y gastos financieros pagados	(505.614)	(501.204)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(3.595.778)	(1.544.703)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes	12.360.680	2.999.639
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	20.691.861	(13.760.226)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	150.122.116	172.193.034
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	170.813.977	158.432.808

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

Estado de cambios en el patrimonio condensado por el periodo de tres meses terminado el 30 de Setiembre de 2018

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Reservas estatutarias	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 reservas								-
Ajuste por conversión		10.113.468						10.113.468
Resultado del ejercicio							54.384.287	54.384.287
Distribución de dividendos								-
Saldo al 30 de Setiembre de 2017	224.640.000	215.859.019	44.928.000	31.706.408	204.736	603.520	408.299.197	926.240.880
Formación de reservas						745.621		745.621
Ajuste por conversión		87.812.027						87.812.027
Resultado del ejercicio							53.147.981	53.147.981
Distribución de dividendos							(65.000.000)	(65.000.000)
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
Formación de reservas								-
Ajuste por conversión		59.309.919						59.309.919
Resultado del ejercicio							37.718.323	37.718.323
Distribución de dividendos								-
Saldo al 30 de Setiembre de 2018	224.640.000	362.980.965	44.928.000	31.706.408	204.736	1.349.141	434.165.502	1.099.974.751

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

Notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de setiembre 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 2018 y por el año terminado en esa fecha.

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 la Sociedad.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe utilizar como moneda de presentación el Peso Uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- Activos, pasivos y patrimonio, excepto los resultados del ejercicio, a tipo de cambio de cierre (1 USD = \$ 33,214).
- Ingresos y egresos, al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones.
- El patrimonio, excepto los resultados del período, se convierten 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 condensados requiere por parte de la Dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de setiembre de 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 2018 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha, excepto por los nuevos juicios y fuentes clave de incertidumbre de estimación relacionadas con la aplicación NIIF 9, las cuales se encuentran descriptas en la nota 3.

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.

Los cambios en las políticas contables, también se espera sean reflejados en los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2018 y por el ejercicio anual terminado a esa fecha.

3.1 Cambios en políticas contables

La Sociedad adoptó la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* y la NIIF 15 *Ingresos de actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* desde el 1° de julio de 2018.

La NIIF 9 *Instrumentos Financieros* reemplaza a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. La provisión por deterioro de activos financieros medidos al costo amortizado se ha calculado con el modelo de pérdida de crédito esperado de la NIIF 9, que difiere del modelo de pérdida incurrida requerido por la NIC 39. Esto ha resultado en un aumento de la provisión por deterioro al 1 de julio de 2018 (fecha de transición) para el efectivo y equivalentes con bancos e instituciones financieras de \$ 852.969 y para las otras cuentas por cobrar de \$ 299.666.

La Sociedad optó por no re-expresar las cifras correspondientes al adoptar la NIIF 9, ya que la misma no resulta material.

La NIIF 15 – Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes establece el marco integral para determinar el valor y el momento en que los ingresos deben ser reconocidos. Esta norma reemplaza la NIC 18 – Ingresos de Actividades Ordinarias e interpretaciones relacionadas. La forma de reconocimiento de los ingresos para la Sociedad no difieren al utilizar una u otra norma para el período reportado.

3.2 Moneda extranjera

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

	Promedio		Cierre	
	set-18	Jun-18	set-18	Jun-18
Pesos Uruguayos (por Dólar Estadounidense)	0,031	0,034	0,030	0,032
Pesos Argentinos (por Dólar Estadounidense)	0,029	0,047	0,027	0,036
Euros (por Dólar Estadounidense)	1,164	1,192	1,161	1,167
Reales (por Dólar Estadounidense)	0,242	0,277	0,249	0,258

3.2 Definición de fondos

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

	30 de Setiembre de 2018	30 de Junio de 2018
Caja	1.066.686	561.043
Banco	170.600.250	149.561.073
Previsión para efectivo y eq de efectivo	(852.959)	0
	170.813.977	150.122.116

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 comenzarán después del 1° de enero de 2019, 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 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.
- 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.

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 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>30 de Setiembre de 2018</u>	<u>30 de junio de 2018</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	147.729.516	173.553.690
Deudores por exportaciones	57.493.272	50.331.195
Documentos a cobrar	239.606.863	182.572.325
Depósito en garantía (Nota 15)	59.933.509	46.123.609
Anticipos a proveedores	4.761.222	2.764.445
Adelantos al personal	1.457.524	1.499.738
Crédito fiscal	816.312	649.398
Deudores varios	9.835.161	20.268.816
	<u>521.633.379</u>	<u>477.763.216</u>
Menos: Prev. para deudores incobrables y otras ctas por cobrar	<u>(40.301.228)</u>	<u>(37.186.523)</u>
	<u>481.332.153</u>	<u>440.576.693</u>
No corriente		
Documentos a cobrar	996.419	1.258.640
Deudores en gestión	14.641.556	13.991.230
	<u>15.637.975</u>	<u>15.249.870</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(14.641.556)</u>	<u>(13.991.230)</u>
	<u>996.419</u>	<u>1.258.640</u>

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>30 de Setiembre de 2018</u>	<u>30 de junio de 2018</u>
Corriente		
Productos terminados	15.752.802	16.484.471
Papeles terminados	61.488.233	60.509.118
Productos en proceso	6.219.917	5.970.579
Materias primas y suministros	107.579.357	121.229.719
Repuestos para maquinarias	69.612.284	64.206.613
Importaciones en trámite	46.962.069	38.601.796
	<u>307.614.663</u>	<u>307.002.296</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	<u>(17.816.359)</u>	<u>(16.092.063)</u>
	<u>289.798.304</u>	<u>290.910.233</u>

Nota 8 – Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

(expresado en Pesos Uruguayos)	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto al 30 Setiembre 2018	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas y Transferencias	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas y deterioro	Amortización is y perdida por deterioro	Ajuste por conversión		Saldos finales
Propiedad, planta y equipo											
Inmuebles (Terrenos)	18.094.209	-	-	1.005.170	19.099.379	-	-	-	-	-	19.099.379
Inmuebles (Mejoras)	266.295.827	-	5.993.260	15.514.998	287.804.085	170.614.819	-	1.357.201	9.631.727	181.603.747	106.200.338
Mejoras en inmuebles arrendados	4.391.206	-	-	243.940	4.635.146	4.391.206	-	-	151.647	4.542.798	92.348
Máquinas, equipos y herramientas	1.609.231.337	1.743.298	39.784.486	96.001.390	1.746.760.511	1.381.979.331	-	9.034.995	77.180.668	1.468.194.994	278.565.517
Muebles y útiles	49.828.566	46.544	-	2.770.537	52.645.647	46.678.325	-	140.475	2.599.427	49.418.227	3.227.420
Equipos de computación	18.060.785	71.585	-	1.007.191	19.139.561	17.016.935	-	128.061	951.076	18.096.072	1.043.489
Equipos de transporte	85.076.096	2.200.240	-	4.850.889	92.127.225	77.666.667	-	612.617	4.340.981	82.620.265	9.506.960
Obras en curso	49.526.917	6.767.640	(46.449.039)	(4.186.524)	5.658.995	-	-	-	-	-	5.658.995
Clisé	34.670.934	1.254.548	-	2.000.390	37.925.817	29.820.973	-	1.036.230	1.688.216	32.546.018	5.379.799
Importaciones en trámite - Máquinas y equipos	3.580.465	-	(3.580.465)	-	-	-	-	-	-	-	-
Repuestos para maquinarias	25.681.229	1.303.391	(1.096.560)	1.461.367	27.349.427	3.401.322	-	-	188.347	3.589.669	23.759.758
Anticipo a proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2.164.437.571	13.387.245	(5.348.317)	120.669.348	2.293.145.793	1.731.569.578	-	12.309.579	96.732.692	1.840.611.790	452.534.003
Intangibles											
Otros intangibles	9.782.617	67.487	-	551.659	10.401.763	8.984.057	-	115.618	504.262	9.603.937	797.826
Total	9.782.617	67.487	-	551.659	10.401.763	8.984.057	-	115.618	504.262	9.603.937	797.826

(expresado en Pesos Uruguayos)	Valores originales				Depreciación, amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto 30 de junio 2018	
	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)	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 propiedad, 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

Nota 9 – Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	30 de Setiembre de 2018	30 de junio de 2018
Corriente		
Proveedores por importaciones	86.734.774	112.286.645
Proveedores de plaza	93.338.466	85.491.160
Documentos a pagar	14.686.198	18.639.965
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	64.223.556	61.880.491
Anticipos recibidos de clientes	3.263.020	3.821.393
Dividendos a pagar	10.973.351	10.973.351
Acreedores fiscales	4.206.978	-
Otras deudas	2.646.756	6.597.076
	280.073.100	299.690.081

Nota 10 – Préstamos y obligaciones

El detalle de préstamos y obligaciones es el siguiente:

	30 de Setiembre 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 (*)	331.740	11.018.407	625.073	20.761.168	161.026	5.348.316	1.117.839	37.127.891
Saldo al 30 de Setiembre de 2018	331.740	11.018.407	625.073	20.761.168	161.026	5.348.316	1.117.839	37.127.891
	30 de junio 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 (*)	333.540	10.495.164	456.875	14.376.023	420.462	13.230.257	1.210.877	38.101.444
Saldo al 30 de Junio de 2018	333.540	10.495.164	456.875	14.376.023	420.462	13.230.257	1.210.877	38.101.444

(*) El saldo al 30 de setiembre de 2018 y el saldo al 30 de junio de 2018 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% 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 República Oriental del Uruguay aplicables a las actividades que realiza la Sociedad; así como mantener un EBITDA (Servicio de deuda más Costos Financieros) superior a 1,20.

Nota 11 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>30 de Setiembre de 2018</u>	<u>30 de Setiembre de 2017</u>
Materias primas y materiales	148.272.353	124.821.879
Retribuciones personales y cargas sociales	52.105.933	49.843.030
Gastos de producción	32.840.906	33.060.345
Amortizaciones	10.682.237	9.048.452
Otros	5.179.011	3.890.276
Reintegros de exportaciones	(1.739.224)	(1.391.250)
	<u>247.341.216</u>	<u>219.272.732</u>

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Retribuciones al personal clave de la Sociedad

El monto remunerado al mismo en el periodo de tres meses terminado al 30 de setiembre de 2018 ascendió a \$ 8.169.954 (\$7.907.705 al 30 de setiembre 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, de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio.

Nota 14 - Patrimonio

14.1 Capital

El capital integrado al 30 de setiembre de 2018 y al 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:

	<u>set-18</u>	<u>Jun-18</u>
	<u>Acciones ordinarias</u>	<u>Acciones ordinarias</u>
Acciones en circulación al inicio	224.640.000	224.640.000
Acciones en circulación al final	<u>224.640.000</u>	<u>224.640.000</u>

14.2 Reserva legal

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

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

13.4 Ajustes al patrimonio

El rubro “Ajustes al patrimonio” incluye la reexpresión del capital, reservas, resultados acumulados y del propio rubro hasta la fecha en que la Sociedad dejó de computar las variaciones del poder adquisitivo de la moneda local en sus balances. A partir del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2010 la Sociedad cambió su moneda funcional del Peso Uruguayo al Dólar Estadounidense, por lo que desde dicha fecha las diferencias surgidas por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos, patrimonio y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del ejercicio, se exponen directamente en el patrimonio en esta cuenta.

13.5 Distribución de utilidades

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

Nota 15 - Garantías otorgadas

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con los bancos de plaza por US\$ 174.100 equivalentes a \$5.782.557 al 30 de setiembre de 2018 (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\$ 1.804.465 equivalente en \$ 59.933.509 al 30 de setiembre de 2018 (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 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 30 de setiembre 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 30 de setiembre de 2018 y 2017 ascendió a \$ 0,168 y \$ 0,242 respectivamente.