

PAMER S.A.
Informe dirigido al Directorio referente
a la compilación sobre los Estados Financieros
Intermedios Condensados expresados en Pesos
Uruguayos por el trimestre terminado
el 30 de setiembre de 2015

PAMER S.A.
30 de octubre de 2015
Este informe contiene 16 páginas

Contenido

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estados financieros condensados	
Estado de Situación Financiera Condensado al 30 de setiembre de 2015	4
Estado de Resultados Integrales Condensado por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2015	5
Estado de Flujo de Efectivo Condensado por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2015	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2015	7
Anexo 1: Cuadro de Propiedad, planta y equipo, Intangibles y Amortizaciones Condensado por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2015	8
Anexo 2: Cuadro de Propiedad, planta y equipo, Intangibles y Amortizaciones Condensado por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015	9
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensadas al 30 de setiembre de 2015	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 30 de setiembre de 2015, 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 2015 al 30 de setiembre de 2015 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 octubre de 2015

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 2015

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de setiembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		158.779.735	94.509.813
Créditos por ventas	5	298.531.792	320.512.313
Otros créditos	6	13.206.215	31.768.502
Inventarios	7	253.231.532	243.376.228
Total Activo Corriente		<u>723.749.274</u>	<u>690.166.856</u>
Activo No Corriente			
Propiedad planta y equipo (Anexos 1 y 2)		296.946.000	277.294.463
Activo por impuesto diferido		8.300.253	8.300.253
Intangibles (Anexo 1 y 2)		2.066.279	2.173.634
Total Activo No Corriente		<u>307.312.532</u>	<u>287.768.350</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.031.061.806</u>	<u>977.935.206</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	184.905.743	221.718.557
Deudas financieras	9	4.354.290	23.004.140
Deudas diversas	10	85.426.910	65.420.673
Total Pasivo Corriente		<u>274.686.943</u>	<u>310.143.370</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas comerciales	8	21.418.695	19.906.753
Deudas financieras	9	13.397.960	13.426.720
Total Pasivo No Corriente		<u>34.816.655</u>	<u>33.333.473</u>
TOTAL PASIVO		<u>309.503.598</u>	<u>343.476.843</u>
PATRIMONIO			
Capital	14	224.640.000	224.640.000
Ajustes al patrimonio		223.935.571	173.237.694
Reservas		46.548.878	46.548.878
Resultados acumulados		226.433.759	190.031.791
TOTAL PATRIMONIO		<u>721.558.208</u>	<u>634.458.363</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.031.061.806</u>	<u>977.935.206</u>

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

Estado de Resultados Integrales Condensado por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2015

(expresado en Pesos Uruguayos)

		Por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre	
	Nota	2015	2014
Ingresos Operativos			
Locales - Plaza		47.917.419	42.917.762
Locales - Exp. Indirecta		229.081.173	237.750.115
Exportaciones		26.014.503	18.945.740
		303.013.095	299.613.617
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		303.013.095	299.613.617
Costo de los Bienes Vendidos	11	(213.879.434)	(210.028.753)
RESULTADO BRUTO		89.133.661	89.584.864
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales		(14.959.338)	(13.251.075)
Gastos directos de ventas		(20.884.248)	(23.155.039)
Impuestos, tasas y contribuciones		(24.984)	(1.996.977)
Amortizaciones		(1.468.988)	(1.156.842)
Incobrables		(3.068.672)	(1.235.100)
Otros		(4.081.074)	(3.756.637)
		(44.487.304)	(44.551.670)
Otros resultados operativos			
Otros ingresos		707.178	666.144
Otros egresos		(15.655)	-
		691.523	666.144
RESULTADO OPERATIVO		45.337.880	45.699.338
Resultados Financieros			
Intereses ganados y descuentos obtenidos		744.472	606.693
Intereses perdidos y descuentos otorgados		(1.420.315)	(1.212.438)
Diferencia de cambio		2.804.222	2.471.516
		2.128.379	1.865.771
Impuesto a la Renta	13	(11.064.291)	(10.977.397)
RESULTADO DEL PERÍODO		36.401.968	36.587.712
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		36.401.968	36.587.712
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA Y POR ACCIÓN (Nota 16)		0,162	0,163

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

Estado de Flujo de Efectivo Condensado por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2015

(expresado en Pesos Uruguayos)

	30 de setiembre de 2015	30 de setiembre de 2014
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	36.401.968	36.587.712
Más partidas que no representan egresos de fondos:		
Impuesto a la renta	11.064.291	10.977.397
Amortizaciones propiedad, planta y equipo	10.449.599	8.063.181
Amortizaciones intangibles	286.259	182.513
Constitución de la previsión por obsolescencia	577.240	-
Constitución /liberación de la previsión por incobrables	3.068.672	-
Intereses perdidos y gastos financieros	1.420.315	1.212.438
Menos partidas que no representan ingresos de fondos:		
Intereses ganados	(744.472)	(606.693)
Resultado operativo después de ajustes	62.523.872	56.416.548
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	18.911.849	(12.413.164)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(10.432.544)	(4.369.005)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	18.562.287	1.973.901
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	(35.300.872)	(20.482.704)
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	15.390.807	20.816.368
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	69.655.399	41.941.944
Impuesto a la renta pagado	(6.448.861)	(3.462.971)
Intereses pagados	(1.420.315)	(1.212.438)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	61.786.223	37.266.535
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad planta y equipo e intangibles	(8.975.298)	(1.527.250)
Intereses cobrados	744.472	606.693
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(8.230.826)	(920.557)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(18.678.610)	(4.234.277)
Pago de dividendos	-	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(18.678.610)	(4.234.277)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes	29.393.135	12.087.312
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	64.269.922	44.199.013
Efectivo y equivalentes al inicio del período	94.509.813	18.471.744
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	158.779.735	62.670.757

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 trimestre terminado el 30 de setiembre de 2015**(expesado en Pesos Uruguayos)**

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de julio de 2014	224.640.000	79.053.402	13.289.641	20.601.772	204.736	133.032.674	470.822.225
Resultado integral total del período							
Resultado del período	-	-	-	-	-	90.701.846	90.701.846
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	94.184.292	-	-	-	-	94.184.292
Resultado integral total del período	-	94.184.292	-	-	-	90.701.846	184.886.138
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios							
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	(21.250.000)	(21.250.000)
Formación de reservas	-	-	3.921.415	8.531.314	-	(12.452.729)	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	3.921.415	8.531.314	-	(33.702.729)	(21.250.000)
Saldo al 30 de junio de 2015	224.640.000	173.237.694	17.211.056	29.133.086	204.736	190.031.791	634.458.363
Resultado integral total del período							
Resultado del período	-	-	-	-	-	36.401.968	36.401.968
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	50.697.877	-	-	-	-	50.697.877
Resultado integral total del período	-	50.697.877	-	-	-	36.401.968	87.099.845
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios							
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-
Formación de reservas	-	-	-	-	-	-	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de setiembre de 2015	224.640.000	223.935.571	17.211.056	29.133.086	204.736	226.433.759	721.558.208

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, intangibles y Amortizaciones Condensado por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2015

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto al 30 de setiembre de 2015	
	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)	14.248.213	-	-	1.082.235	15.330.448	-	-	-	-	-	15.330.448
Inmuebles (Mejoras)	195.686.431	374.522	-	18.938.319	214.999.272	135.053.818	-	776.415	14.337.213	150.167.446	64.831.826
Mejoras en inmuebles arrendados	3.777.727	-	-	-	3.777.727	3.777.727	-	-	-	3.777.727	-
Máquinas, equipos y herramientas	1.270.910.803	6.724.140	-	96.899.522	1.374.534.465	1.108.544.361	-	7.983.558	84.349.495	1.200.877.414	173.657.051
Muebles y útiles	41.719.905	15.059	-	3.169.326	44.904.290	38.817.676	-	126.646	2.950.718	41.895.040	3.009.250
Equipos de computación	13.908.133	97.731	-	1.060.224	15.066.088	13.796.523	-	182.176	1.067.832	15.046.531	19.557
Equipos de transporte	68.065.052	-	-	5.169.646	73.234.698	63.726.705	-	500.587	4.853.750	69.081.042	4.153.656
Obras en curso	5.482.135	4.314.049	374.522	512.574	9.934.236	-	-	-	-	-	9.934.236
Clisé	20.381.978	732.276	-	1.579.277	22.693.531	15.657.560	-	880.217	1.189.243	17.727.020	4.966.511
Importaciones en trámite - Máquinas y e	2.925.536	-	2.925.536	-	-	-	-	-	-	-	-
Repuestos para maquinarias	22.164.212	-	-	1.683.400	23.847.612	2.601.292	-	-	202.855	2.804.147	21.043.465
Total	1.659.270.125	12.257.777	3.300.058	130.094.523	1.798.322.367	1.381.975.662	-	10.449.599	108.951.106	1.501.376.367	296.946.000
Intangibles											
Otros intangibles	7.273.730	17.579	-	552.811	7.844.120	5.100.096	-	286.259	391.486	5.777.841	2.066.279
Total	7.273.730	17.579	-	552.811	7.844.120	5.100.096	-	286.259	391.486	5.777.841	2.066.279

ANEXO 2

Cuadro de Propiedad planta y equipo, intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro						Valor neto 30 de junio 2014
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias/B ajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas/Ajustes y deterioro	Ajustes	Amortización/De terioro	Ajuste por conversión	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo												
Inmuebles (Terrenos)	12.068.610	-	-	2.179.603	14.248.213	-	-	-	-	-	-	14.248.213
Inmuebles (Mejoras)	164.612.292	1.123.185	-	29.950.954	195.686.431	111.951.209	-	-	2.628.204	20.474.405	135.053.818	60.632.613
Mejoras en inmuebles arrendados	3.199.834	-	-	577.893	3.777.727	3.199.834	-	-	-	577.893	3.777.727	-
Máquinas y equipos	1.066.172.895	12.485.213	1.804.759	190.447.936	1.270.910.803	914.616.142	134.538	-	26.319.482	167.743.275	1.108.544.361	162.366.442
Muebles y útiles	35.103.955	250.637	-	6.365.313	41.719.905	32.484.075	-	-	425.525	5.908.076	38.817.676	2.902.229
Equipos de computación	11.437.214	370.310	-	2.100.609	13.908.133	10.980.764	-	-	758.741	2.057.018	13.796.523	111.610
Equipos de transporte	56.689.091	1.325.207	307.112	10.357.866	68.065.052	52.287.090	307.112	-	2.140.055	9.606.672	63.726.705	4.338.347
Obras en curso	5.404.618	2.965.739	3.370.753	1.155.915	5.482.135	-	-	-	-	-	-	5.482.135
Clisé	14.324.067	3.177.904	-	2.880.007	20.381.978	10.490.591	-	-	2.982.003	2.184.966	15.657.560	4.724.418
Importaciones en trámite - Máquinas y equipos	-	2.906.378	-	19.158	2.925.536	-	-	-	-	-	-	2.925.536
Repuestos para maquinarias	25.665.393	6.914.385	15.151.489	2.571.367	22.164.212	1.876.051	-	-	352.137	373.104	2.601.292	19.562.920
Total	1.394.677.969	31.518.958	20.634.113	248.606.621	1.659.270.125	1.137.885.756	441.650	-	35.606.147	208.925.409	1.381.975.662	277.294.463
Intangibles												
Otros intangibles	5.182.773	1.091.607	-	999.350	7.273.730	3.644.977	-	-	726.130	728.989	5.100.096	2.173.634
Total	5.182.773	1.091.607	-	999.350	7.273.730	3.644.977	-	-	726.130	728.989	5.100.096	2.173.634

Notas a los Estados Contables Intermedios Condensados al 30 de setiembre de 2015

(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, ondas e higiénicos), planchas y cajas de cartón corrugado.

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

2.1 Bases de preparación

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2015 y por el año terminado en esa fecha.

Las políticas contables aplicadas para los períodos intermedios terminados el 30 de setiembre de 2015 y 30 de junio de 2015 fueron consistentes.

2.2 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de los estados financieros de PAMER S.A. es el Dólar Estadounidense y no la moneda local de Uruguay, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para ésta. A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe utilizar como moneda de presentación el Peso Uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- Activos, pasivos y patrimonio, excepto los resultados del ejercicio, a tipo de cambio de cierre (1 USD = \$ 29,126).
- Ingresos y egresos, al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones.

- La diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos, patrimonio y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del ejercicio, se expone directamente en el patrimonio en la cuenta “Ajuste por conversión del rubro Ajustes al patrimonio”.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros intermedios requiere por parte de la Dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de setiembre de 2015, 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 2015 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

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 2015 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Moneda extranjera

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

	Promedio		Cierre	
	sep-15	sep-14	sep-15	jun-15
Peso Argentino	0,073	0,079	0,066	0,080
Euro	1,116	1,316	1,117	1,115
Real	0,289	0,421	0,263	0,314
Peso Uruguayo	0,036	0,042	0,034	0,037

Nota 4 - 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 2015 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	122.100.799	139.296.006
Deudores por exportaciones	37.205.480	34.301.982
Documentos a cobrar	148.060.968	152.749.217
Deudores en gestión	14.159.223	12.890.050
	<u>321.526.470</u>	<u>339.237.255</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(22.994.678)	(18.724.942)
	<u>298.531.792</u>	<u>320.512.313</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Corriente		
Depósitos en garantía	-	18.949.000
Anticipo a proveedores	8.802.857	7.327.167
Adelantos al personal	364.936	250.217
Crédito fiscal	2.943.136	4.144.642
Diversos	1.095.286	1.097.476
	<u>13.206.215</u>	<u>31.768.502</u>

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Corriente		
Productos terminados	14.366.211	19.972.032
Papeles terminados	65.135.293	55.374.772
Productos en proceso	5.111.084	4.897.687
Materias primas y suministros	98.132.107	103.641.887
Repuestos para maquinarias	47.890.558	36.519.991
Importaciones en trámite	28.924.480	28.314.861
	<u>259.559.733</u>	<u>248.721.230</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(6.328.201)	(5.345.002)
	<u>253.231.532</u>	<u>243.376.228</u>

Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	30 de setiembre de 2015	30 de junio de 2015
Corriente		
Proveedores por importaciones	57.775.342	88.964.521
Proveedores de plaza	86.676.820	92.493.638
Documentos a pagar	40.453.581	40.260.398
	<u>184.905.743</u>	<u>221.718.557</u>
No corriente		
Proveedores por importaciones	21.418.695	19.906.753
	<u>21.418.695</u>	<u>19.906.753</u>

Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	30 de setiembre de 2015							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamos bancarios (*)	149.498	4.354.290	252.000	7.339.752	208.000	6.058.208	609.498	17.752.250
Saldo 31/12/2014	<u>149.498</u>	<u>4.354.290</u>	<u>252.000</u>	<u>7.339.752</u>	<u>208.000</u>	<u>6.058.208</u>	<u>609.498</u>	<u>17.752.250</u>

(*) Incluye deuda con Banco Santander por USD 604.000 (\$ 17.592.104) contraída el 25/10/2012 a pagar en 7 años con una tasa de interés Libor 180 días + 3% con un piso del 5% anual.

	30 de junio de 2015							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamos bancarios (*)	849.802	23.004.140	288.000	7.796.160	208.000	5.630.560	1.345.802	36.430.860
Saldo al 30/06/14	<u>849.802</u>	<u>23.004.140</u>	<u>288.000</u>	<u>7.796.160</u>	<u>208.000</u>	<u>5.630.560</u>	<u>1.345.802</u>	<u>36.430.860</u>

(*) Incluye deuda con Banco Santander por US\$ 640.000 (\$ 17.324.800), 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 deuda de corto plazo por US\$ 700.000 (18.949.000) con un banco de plaza con una tasa de interés de 0,8% efectiva anual.

Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	30 de setiembre de 2015	30 de junio de 2015
Corriente		
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	51.743.016	39.900.978
Anticipos recibidos de clientes	3.565.994	2.101.318
Acreeedores fiscales	24.714.316	18.123.286
Otras deudas	5.403.584	5.295.091
	<u>85.426.910</u>	<u>65.420.673</u>

Nota 11 - Costo de los bienes vendidos

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

	30 de setiembre de 2015	30 de setiembre de 2014
Materias primas y materiales	122.502.027	127.935.689
Retribuciones personales y cargas sociales	49.369.649	40.860.786
Gastos de producción	28.402.277	31.296.967
Amortizaciones	9.266.870	7.088.852
Otros	5.019.483	4.045.081
Reintegros de exportaciones	(680.872)	(1.198.622)
	<u>213.879.434</u>	<u>210.028.753</u>

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Retribuciones al personal clave de la Sociedad

El monto remunerado al mismo en el trimestre terminado al 30 de setiembre de 2015 ascendió a \$ 6.299.187 (\$ 5.429.283 al 30 de setiembre de 2014).

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 trimestre terminado el 30 de setiembre de 2015 fue de 23% (pérdida) (trimestre terminado el 30 de setiembre de 2014: 23% pérdida).

Nota 14 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 30 de setiembre de 2015 y al 30 de junio de 2014 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>sep-15</u>	<u>jun-15</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	224.640.000	224.640.000

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.

Reserva especial

El saldo de \$ 29.133.086 corresponde a la reserva por exoneración para inversiones art. 447, ley 15.903.

Dividendos

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 28 de octubre de 2015 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 29.700.000 sugerida por el Directorio de la Sociedad.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 27 de octubre de 2014 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 21.250.000 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\$ 604.000 (capital original amortizado) equivalentes a \$ 17.592.104 al 30 de setiembre de 2015 (US\$ 640.000 equivalentes a \$ 17.324.800 al 30 de junio de 2015) la sociedad otorgó la siguiente garantía:

- Primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes.

Nota 16 - Resultado por acción

Ganancia/(Pérdida) básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia/ (pérdida) básica por acción en los períodos terminados el 30 de setiembre de 2015 y 2014 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 trimestres terminados el 30 de setiembre de 2015 y 2014 ascendió a \$ 0,162 y \$ 0,163 respectivamente

—·—