

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 2016**

PAMER S.A.

31 de Octubre de 2016

Este informe contiene 15 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 2016	4
Estado de Resultados Integrales Condensado por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2016	5
Estado de Flujo de Efectivo Condensado por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2016	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2016	7
Anexo 1: Cuadro de Propiedad, planta y equipo, Intangibles y Amortizaciones Condensado por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2016	8
Anexo 2: Cuadro de Propiedad, planta y equipo, Intangibles y Amortizaciones Condensado por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2016	9
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensadas al 30 de setiembre de 2016	10

—.—

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de
PAMER S.A.

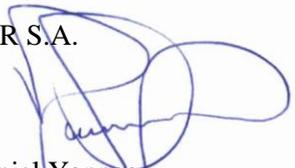
Sobre la base de la información proporcionada por la Administración y, de acuerdo a la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 según lo establecido por el pronunciamiento N°18 emitido por el Colegio de Contadores Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el estado de situación financiera intermedia condensado de PAMER S.A. al 30 de setiembre de 2016, 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 2016 al 30 de setiembre de 2016 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, 31 de octubre de 2016

PAMER S.A.



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

Estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2016

(expresado en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de setiembre de 2016</u>	<u>30 de junio de 2016</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		196.340.509	142.455.206
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	345.253.395	351.426.732
Inventarios	6	177.687.079	248.821.389
Total Activo Corriente		<u>719.280.983</u>	<u>742.703.327</u>
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo (Anexo)		329.355.794	358.536.919
Activos por impuestos diferidos		9.390.703	9.390.703
Activos intangibles (Anexo)		1.165.881	1.516.001
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	3.033.277	3.597.498
Total Activo No Corriente		<u>342.945.655</u>	<u>373.041.121</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>1.062.226.638</u></u>	<u><u>1.115.744.448</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7	212.949.125	260.735.679
Pasivos por impuesto a las rentas corrientes		18.286.823	19.076.063
Préstamos y obligaciones	8	18.407.973	4.546.533
Total Pasivo Corriente		<u>249.643.921</u>	<u>284.358.275</u>
Pasivo No Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7	14.643.645	15.766.225
Préstamos y obligaciones	8	8.986.092	10.777.184
Total Pasivo No Corriente		<u>23.629.737</u>	<u>26.543.409</u>
TOTAL PASIVO		<u>273.273.658</u>	<u>310.901.684</u>
PATRIMONIO			
Capital	12	224.640.000	224.640.000
Ajustes al patrimonio		199.764.287	260.517.696
Reservas		53.896.321	53.896.321
Resultados acumulados		310.652.372	265.788.747
TOTAL PATRIMONIO		<u>788.952.980</u>	<u>804.842.764</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.062.226.638</u></u>	<u><u>1.115.744.448</u></u>

El Anexo y las Notas 1 a 14 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de resultado integral por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2016

(expresado en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	Por el período de tres meses terminado el 30 de setiembre de	
		2016	2015
Ingresos por ventas locales		304.407.691	277.335.515
Ingresos por exportaciones		31.512.379	26.014.503
		<u>335.920.070</u>	<u>303.350.018</u>
Descuentos, bonificaciones e impuestos		(769.585)	(336.923)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		<u>335.150.485</u>	<u>303.013.095</u>
Costo de los Bienes Vendidos	11	<u>(228.496.063)</u>	<u>(213.879.434)</u>
RESULTADO BRUTO		106.654.422	89.133.661
Gastos de Distribución y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales		(4.610.323)	(4.619.206)
Gastos directos de ventas		(24.107.808)	(20.884.248)
Amortizaciones y depreciaciones		(1.490)	(631.648)
Deudores incobrables		<u>(3.309.958)</u>	<u>(3.068.672)</u>
		(32.029.579)	(29.203.774)
Gastos de Administración			
Retribuciones personales y cargas sociales		(11.081.212)	(10.340.132)
Impuestos, tasas y contribuciones		(17.854)	(24.984)
Amortizaciones y depreciaciones		(531)	(837.340)
Otros		<u>(3.290.845)</u>	<u>(4.081.074)</u>
		(14.390.442)	(15.283.530)
Resultados Diversos			
Otros ingresos		802.458	707.178
Otros egresos		-	(15.655)
		<u>802.458</u>	<u>691.523</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>61.036.859</u>	<u>45.337.880</u>
Resultados Financieros			
Ingresos financieros		880.941	3.548.694
Intereses perdidos y descuentos otorgados		<u>(4.897.475)</u>	<u>(1.420.315)</u>
		(4.016.534)	2.128.379
Impuesto a la Renta	13	<u>(12.156.698)</u>	<u>(11.064.291)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>44.863.627</u>	<u>36.401.968</u>
Otros resultados integrales		<u>(60.753.409)</u>	<u>50.697.877</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>(15.889.782)</u>	<u>87.099.845</u>
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA Y POR ACCIÓN (Nota 16)		0,200	0,162

El Anexo y las Notas 1 a 14 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de flujos de efectivo por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2016

(expresado en pesos uruguayos)

	30 de setiembre de 2016	30 de setiembre de 2015
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	44.863.627	36.401.968
Ajustes por		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	9.327.258	10.449.599
Amortizaciones de activos intangibles	277.757	286.259
Resultado por deterioro de deudores comer. Otras cuentas por cobrar	3.309.958	3.068.672
Resultado por deterioro de inventarios	-	577.240
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	-
Resultado por impuesto a la renta	12.156.698	11.064.291
Ingresos financieros	(880.941)	(744.472)
Costos financieros	4.897.475	1.420.315
Resultado operativo después de ajustes	73.951.832	62.523.872
(Aumento) / Disminución de deudores comerciales otras cuentas por cobrar	(22.586.906)	37.474.136
(Aumento) / Disminución de inventarios	55.389.585	(10.432.544)
Aumento / (Disminución) de acreed. Comerciales y otras cuentas por pagar	(30.300.626)	(24.525.495)
Aumento / (Disminución) de pasivos por impuesto a las rentas corrientes	590.001	4.615.430
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	77.043.886	69.655.399
Impuesto a la renta pagado	(12.945.938)	(6.448.861)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	64.097.948	63.206.538
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad planta y equipo e intangibles	(8.858.438)	(8.975.298)
Ingreso por venta de bienes de uso	-	-
Intereses cobrados	880.941	744.472
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(7.977.497)	(8.230.826)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	13.647.299	(18.678.610)
Pago de dividendos	-	-
Intereses pagados	(897.535)	(1.420.315)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	12.749.765	(20.098.925)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes	(14.984.915)	29.393.135
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	53.885.300	64.269.922
Efectivo y equivalentes al inicio del período	142.455.206	94.509.813
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	196.340.506	158.779.735

El Anexo y las Notas 1 a 14 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de cambios en el patrimonio por el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2016
(expresado en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas estatutarias	Reservas libres	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de julio de 2015	224.640.000	173.237.694	17.211.057	29.133.086	-	204.736	190.031.791	634.458.364
Resultado integral total del período								
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	73.583.664	-	-	-	-	-	73.583.664
Resultado integral total del período	-	73.583.664	-	-	-	-	-	73.583.664
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios								
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	(29.700.000)	(29.700.000)
Formación de reservas	-	-	4.535.092	2.573.322	-	-	(7.108.414)	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	4.535.092	2.573.322	-	-	(36.808.414)	(29.700.000)
Saldo al 31 de diciembre junio de 2015	224.640.000	246.821.358	21.746.149	31.706.408	-	204.736	153.223.377	678.342.028
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios								
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	-
Formación de reservas	-	-	-	-	239.029	-	-	239.029
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	239.029	-	-	239.029
Resultado integral total del período								
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	112.565.370	112.565.370
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	13.696.338	-	-	-	-	-	13.696.338
Resultado integral total del período	-	13.696.338	-	-	-	-	112.565.370	126.261.708
Saldo al 30 de junio de 2016	224.640.000	260.517.696	21.746.149	31.706.408	239.029	204.736	265.788.747	804.842.765
Resultado integral total del período								
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	44.863.627	44.863.627
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	(60.753.409)	-	-	-	-	-	(60.753.409)
Resultado integral total del período	224.640.000	(60.753.409)	-	-	-	-	44.863.627	(15.889.782)
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 2016	224.640.000	199.764.287	21.746.149	31.706.408	239.029	204.736	310.652.374	788.952.982
Resultado integral total del período								
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	-	-	-	-	-	-
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 2016	224.640.000	199.764.287	21.746.149	31.706.408	239.029	204.736	310.652.374	788.952.982

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

ANEXO I

Cuadro de propiedad, planta y equipo, depreciaciones y amortizaciones por el periodo de tres meses terminado el 30 de setiembre de 2016

(expresado en pesos uruguayos)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto al 30 de setiembre	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas y Transferencias	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas y deterioro	Amortización y pérdida por conversión		Saldos finales
Bienes de uso										
Inmuebles (Terrenos)	17.605.985	-	-	(1.253.573)	16.352.412	-	-	-	-	16.352.412
Inmuebles (Mejoras)	246.808.964	6.063.499	-	(17.930.760)	234.941.703	156.260.588	-	1.193.134	(11.210.935)	146.242.787
Mejoras en inmuebles arrendados	4.272.725	-	-	(304.228)	3.968.497	4.272.725	-	-	(304.228)	3.968.497
Máquinas, equipos y herramientas	1.467.111.615	32.881.164	-	(107.421.283)	1.392.571.496	1.286.312.801	-	6.620.923	(92.065.174)	1.200.868.550
Muebles y útiles	48.873.533	20.592	-	(4.660.828)	44.233.297	44.454.749	-	113.403	(3.173.352)	41.394.800
Equipos de computación	16.186.063	64.030	-	(1.154.112)	15.095.981	16.129.781	-	39.898	(1.151.190)	15.018.489
Equipos de transporte	77.830.527	2.000.177	-	(5.656.515)	74.174.189	72.711.052	-	497.065	(5.211.659)	67.996.458
Obras en curso	37.443.068	4.668.523	40.638.458	560.709	2.033.842	-	-	-	-	2.033.842
Clisé	25.596.810	720.828	-	(686.330)	25.631.308	21.425.107	-	862.835	(1.525.516)	20.762.426
Importaciones en trámite - Máquinas y equipo	481.544	-	481.544	-	-	-	-	-	-	-
Repuestos para maquinarias	20.835.033	15.335.912	823.912	(16.009.299)	19.337.734	2.942.145	-	-	(209.487)	2.732.658
Total	1.963.045.867	61.754.725	41.943.914	(154.516.219)	1.828.340.459	1.604.508.948	-	9.327.258	(114.851.541)	1.498.984.665
Intangibles										
Otros intangibles	8.512.567	16.633	-	(606.993)	7.922.207	6.996.566	-	277.757	(517.997)	6.756.326
Total	8.512.567	16.633	-	(606.993)	7.922.207	6.996.566	-	277.757	(517.997)	1.165.881

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

(expresado en pesos uruguayos)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro						Valor neto 30 de junio 2016	
	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)	14.248.213	1.487.706	-	1.870.066	17.605.985	-	-	-	-	-	-	17.605.985
Inmuebles (Mejoras)	195.686.431	24.852.426	-	26.270.107	246.808.964	135.053.818	-	-	3.463.691	17.743.079	156.260.588	90.548.376
Mejoras en inmuebles arrendados	3.777.727	-	-	494.998	4.272.725	3.777.727	-	-	-	494.998	4.272.725	-
Máquinas y equipos	1.270.910.803	28.971.881	1.357.825	168.586.756	1.467.111.615	1.108.544.361	248.934	-	32.262.562	145.754.812	1.286.312.801	180.798.814
Muebles y útiles	41.719.905	415.899	-	6.737.729	48.873.533	38.817.676	-	-	542.742	5.094.331	44.454.749	4.418.784
Equipos de computación	13.908.133	447.577	-	1.830.353	16.186.063	13.796.523	-	-	472.526	1.860.732	16.129.781	56.282
Equipos de transporte	68.065.052	2.812.671	1.921.869	8.874.673	77.830.527	63.726.705	1.631.299	-	2.269.002	8.346.644	72.711.052	5.119.475
Obras en curso	5.482.135	49.652.034	16.524.932	(1.166.169)	37.443.068	-	-	-	-	-	-	37.443.068
Clisé	20.381.978	3.763.024	-	1.451.808	25.596.810	15.657.560	-	-	3.700.719	2.066.828	21.425.107	4.171.703
Importaciones en trámite - Máquinas y equipos	2.925.536	481.234	2.906.378	(18.848)	481.544	-	-	-	-	-	-	481.544
Repuestos para maquinarias	22.164.212	2.386.083	4.999.829	1.284.567	20.835.033	2.601.292	-	-	-	340.853	2.942.145	17.892.888
Total	1.659.270.125	115.270.535	27.710.833	216.216.040	1.963.045.867	1.381.975.662	1.880.233	-	42.711.242	181.702.277	1.604.508.948	358.536.919
Intangibles												
Otros intangibles	7.273.730	293.666	-	945.171	8.512.567	5.100.096	-	-	1.212.488	683.982	6.996.566	1.516.001
Total	7.273.730	293.666	-	945.171	8.512.567	5.100.096	-	-	1.212.488	683.982	6.996.566	1.516.001

Notas a los Estados Contables Intermedios Condensados al 30 de setiembre de 2016

(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 2015 y por el año terminado en esa fecha.

Las políticas contables aplicadas para los períodos intermedios terminados el 30 de setiembre de 2016 y 2015 y 30 de junio de 2016 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 = \$ 28,437).
- 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 2016, 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 2016 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 2016 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-16	jun-15	sep-16	jun-15
Peso Argentino	0,067	0,073	0,065	0,033
Euro	1,116	1,116	1,124	0,070
Real	0,304	0,289	0,309	1,109
Peso Uruguayo	0,034	0,036	0,035	0,299

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 2016 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 5 - Créditos por ventas y otros créditos

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de 2016</u>	<u>30 de junio de 2016</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	135.865.999	162.097.634
Deudores por exportaciones	30.636.645	40.244.791
Documentos a cobrar	158.139.127	159.790.858
Deudores en gestión	12.704.125	13.601.235
Depósito en garantía (Nota 23)	19.905.900	
Anticipos a proveedores	13.398.729	6.047.194
Adelantos al personal	988.214	421.382
Crédito fiscal	4.397.852	2.845.207
Deudores varios	4.253.286	465.745
Documentos descontados	-	-
	<u>380.289.877</u>	<u>385.514.046</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(35.036.482)</u>	<u>(34.087.314)</u>
	<u>345.253.395</u>	<u>351.426.732</u>
No corriente		
Documentos a cobrar	<u>3.033.277</u>	<u>3.597.498</u>
	<u>3.033.277</u>	<u>3.597.498</u>

Nota 6 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de 2016</u>	<u>30 de junio de 2016</u>
Corriente		
Productos terminados	12.664.400	19.417.975
Papeles terminados	23.424.412	69.043.907
Productos en proceso	4.188.843	6.888.335
Materias primas y suministros	86.305.982	99.046.056
Repuestos para maquinarias	42.456.953	45.266.438
Importaciones en trámite	17.247.339	18.418.820
	<u>186.287.929</u>	<u>258.081.531</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	<u>(8.600.803)</u>	<u>(9.260.142)</u>
	<u>177.687.126</u>	<u>248.821.389</u>

Nota 7 - Deudas comerciales y diversas

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	30 de setiembre de 2016	30 de junio de 2016
Corriente		
Proveedores por importaciones	53.960.148	66.595.006
Proveedores de plaza	60.924.463	79.485.927
Documentos a pagar	28.085.575	42.800.362
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	49.606.011	47.597.494
Anticipos recibidos de clientes	1.656.477	2.344.007
Acreedores fiscales	1.892.449	2.199.721
Otras deudas	16.824.002	19.713.162
Documentos a pagar	212.949.125	260.735.679
No corriente		
Documentos a pagar	14.643.645	15.766.225
	14.643.645	15.766.225

Nota 8 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	30 de setiembre de 2016							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamos bancarios (*)	647.325	18.407.973	288.000	8.189.856	28.000	796.236	963.325	27.394.065
Saldo 31/03/2016	647.325	18.407.973	288.000	8.189.856	28.000	796.236	963.325	27.394.065

(*) Incluye deuda con Banco Santander por US\$ 460.000 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.

	30 de junio de 2016							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamos bancarios (*)	148.497	4.546.533	288.000	8.817.696	64.000	1.959.488	500.497	15.323.717
Saldo al 30/06/16	148.497	4.546.533	288.000	8.817.696	64.000	1.959.488	500.497	15.323.717

(*) Incluye deuda con Banco Santander por US\$ 568.000 (\$ 16.886.744) 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.

Nota 9 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>30 de setiembre de 2016</u>	<u>30 de junio de 2016</u>
Materias primas y materiales	152.541.758	122.502.027
Retribuciones personales y cargas sociales	40.658.740	49.369.649
Gastos de producción	24.655.864	28.402.277
Amortizaciones	9.602.994	9.266.870
Otros	2.528.258	5.019.483
Reintegros de exportaciones	<u>(1.491.551)</u>	<u>(680.872)</u>
	<u>228.496.063</u>	<u>213.879.434</u>

Nota 10 - 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 2016 ascendió a \$ 5.704.403 (\$ 6.299.187 al 30 de setiembre de 2015).

Nota 11 - 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.

Nota 12 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 30 de setiembre de 2016 y al 30 de junio de 2016 asciende a \$ 224.640.000 y está representado por 224.640.000 acciones ordinarias al portador de \$1 cada una. Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción en la Asamblea de Accionistas de PAMER S.A.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	<u>mar-16</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	<u>224.640.000</u>	<u>224.640.000</u>

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 \$ 31.706.408 corresponde a la reserva por exoneración para inversiones art. 447, ley 15.903.

Dividendos

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

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 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.

Nota 13 - Garantías otorgadas

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con los bancos de plaza por US\$ 460.000 (capital original amortizado) equivalentes a \$13.081.020 al 30 de setiembre de 2016 (US\$ 496.000 equivalentes a \$ 15.186.032 al 30 de junio de 2016) la sociedad otorgó la siguiente garantía:

- Primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes.

Nota 14 - 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 2016 y 2015 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 trimestre terminados el 30 de setiembre de 2016 y 2015 ascendió a \$ 0,200 y \$ 0,162 respectivamente.

—.—