

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><u>1.031.061.806</u></u> | <u><u>977.935.206</u></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><u>1.031.061.806</u></u> | <u><u>977.935.206</u></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

—·—