



PAMER S.A.
Informe dirigido al Directorio referente
a la revisión sobre los Estados Financieros
Intermedios Condensados expresados en Pesos
Uruguayos por el semestre terminado
el 31 de diciembre de 2015

Contenido

Informe de Revisión sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estados financieros condensados	
Estado de Situación Financiera Condensado al 31 de diciembre de 2015	5
Estado de Resultados Integrales Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2015	6
Estado de Flujo de Efectivo Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2015	7
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2015	8
Anexo 1: Cuadro de Propiedad, planta y equipo, Intangibles y Amortizaciones Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2015	9
Anexo 2: Cuadro de Propiedad, planta y equipo, Intangibles y Amortizaciones Condensado por el ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2015	10
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensadas al 31 de diciembre de 2015	11

— · —



KPMG Sociedad Civil
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Casilla de Correo 646

Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http://: www.kpmg.com/Uy/es

Informe de Revisión sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de
PAMER S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de PAMER S.A., los que comprenden:

- el estado de situación financiera condensado al 31 de diciembre de 2015;
- los estados de resultados integrales condensados por el período de tres meses y de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2015;
- el estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2015;
- el estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2015;
- notas y anexo a los estados financieros intermedios condensados.

La Dirección es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la NIC 34 “*Información Financiera Intermedia*”. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.



Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios condensados al 31 de diciembre de 2015 adjuntos, expresados en pesos uruguayos, no están preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.

Montevideo, 26 de febrero de 2016

KPMG

Cr. Alexander Fry
Socio
C.J. y P.P.U. N° 38.161



Estado de Situación Financiera Condensado al 31 de diciembre de 2015

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		145.908.004	94.509.813
Créditos por ventas	5	248.368.198	320.512.313
Otros créditos	6	17.740.327	31.768.502
Inventarios	7	269.356.445	243.376.228
Total Activo Corriente		<u>681.372.974</u>	<u>690.166.856</u>
Activo No Corriente			
Propiedad planta y equipo (Anexo)		319.019.123	277.294.463
Activo por impuesto diferido		8.300.268	8.300.253
Intangibles (Anexo)		1.830.991	2.173.634
Total Activo No Corriente		<u>329.150.382</u>	<u>287.768.350</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.010.523.356</u>	<u>977.935.206</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	172.019.934	221.718.557
Deudas financieras	9	4.467.373	23.004.140
Deudas diversas	10	70.464.058	65.420.673
Total Pasivo Corriente		<u>246.951.365</u>	<u>310.143.370</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas comerciales	8	12.912.859	19.906.753
Deudas financieras	9	12.697.952	13.426.720
Total Pasivo No Corriente		<u>25.610.811</u>	<u>33.333.473</u>
TOTAL PASIVO		<u>272.562.176</u>	<u>343.476.843</u>
PATRIMONIO			
Capital	14	224.640.000	224.640.000
Ajustes al patrimonio		246.821.358	173.237.694
Reservas		53.657.293	46.548.878
Resultados acumulados		212.842.529	190.031.791
TOTAL PATRIMONIO		<u>737.961.180</u>	<u>634.458.363</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.010.523.356</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 semestre terminado el 31 de diciembre de 2015

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Nota	Por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre		Por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre	
		2015	2014	2015	2014
Ingresos Operativos					
Locales - Plaza		93.818.859	81.858.244	45.901.440	38.940.482
Locales - Exp. Indirecta		423.968.094	422.250.406	194.886.921	184.500.292
Exportaciones		40.911.501	32.222.074	14.896.998	13.276.334
		<u>558.698.454</u>	<u>536.330.724</u>	<u>255.685.359</u>	<u>236.717.108</u>
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		<u>558.698.454</u>	<u>536.330.724</u>	<u>255.685.359</u>	<u>236.717.108</u>
Costo de los Bienes Vendidos	11	<u>(385.655.244)</u>	<u>(383.594.192)</u>	<u>(171.775.810)</u>	<u>(173.565.439)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>173.043.210</u>	<u>152.736.532</u>	<u>83.909.549</u>	<u>63.151.669</u>
Gastos de Administración y Ventas					
Retribuciones personales y cargas sociales		(29.032.883)	(28.178.928)	(14.073.545)	(14.927.853)
Gastos directos de ventas		(40.480.169)	(41.331.083)	(19.595.921)	(18.176.044)
Impuestos, tasas y contribuciones		(225.839)	(49.210)	(200.855)	(33.716)
Amortizaciones		(2.927.634)	(2.456.169)	(1.458.646)	(1.299.327)
Incobrables		(5.494.015)	(1.217.311)	(2.425.343)	17.789
Otros		(9.473.270)	(8.193.786)	(5.392.196)	(4.437.149)
		<u>(87.633.810)</u>	<u>(81.426.487)</u>	<u>(43.146.506)</u>	<u>(38.856.300)</u>
Otros resultados operativos					
Otros ingresos		1.941.413	1.503.729	1.234.235	813.987
Otros egresos		(373.450)	(2.590.244)	(357.795)	(2.566.646)
		<u>1.567.963</u>	<u>(1.086.515)</u>	<u>876.440</u>	<u>(1.752.659)</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>86.977.363</u>	<u>70.223.530</u>	<u>41.639.483</u>	<u>22.542.709</u>
Resultados Financieros					
Intereses ganados y descuentos obtenidos		1.478.062	1.658.226	733.590	1.051.533
Intereses perdidos y descuentos otorgados		(2.516.739)	(2.555.065)	(1.096.424)	(1.342.627)
Diferencia de cambio		3.621.022	502.758	816.800	(1.968.758)
		<u>2.582.345</u>	<u>(394.081)</u>	<u>453.966</u>	<u>(2.259.852)</u>
Impuesto a la Renta	13	<u>(29.940.555)</u>	<u>(15.495.673)</u>	<u>(18.876.264)</u>	<u>(4.518.276)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>59.619.153</u>	<u>54.333.776</u>	<u>23.217.185</u>	<u>15.764.581</u>
Otros resultados integrales					
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio					
Ajustes por conversión		<u>73.583.664</u>	<u>31.719.617</u>	<u>50.697.877</u>	<u>39.317.162</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>133.202.817</u>	<u>86.053.393</u>	<u>73.915.062</u>	<u>55.081.743</u>
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA Y POR ACCIÓN (Nota 16) (sobre el resultado del período)		0,265	0,242	0,103	0,070

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 semestre terminado el 31 de diciembre de 2015

(expresado en Pesos Uruguayos)

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	59.619.153	54.333.776
Más partidas que no representan egresos de fondos:		
Impuesto a la renta	29.940.555	15.495.673
Amortizaciones propiedad, planta y equipo	20.767.141	17.503.218
Amortizaciones intangibles	576.510	351.559
Constitución de la previsión por obsolescencia	2.369.960	-
Constitución /liberación de la previsión por incobrables	5.494.015	1.217.311
Intereses perdidos y gastos financieros	2.516.739	2.555.065
Menos partidas que no representan ingresos de fondos:		
Resultado por venta de bienes de uso	(522.573)	(248.720)
Intereses ganados	(1.478.062)	(1.658.226)
Resultado operativo después de ajustes	119.283.438	89.549.656
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	97.162.510	101.152.935
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(2.413.943)	(12.410.154)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	16.799.528	25.666.885
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	(79.512.308)	(47.101.781)
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	(3.511.640)	7.946.078
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	147.807.585	164.803.619
Impuesto a la renta pagado	(29.221.625)	(7.951.464)
Intereses pagados	(2.527.540)	(1.482.935)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	116.058.420	155.369.220
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad planta y equipo e intangibles	(34.236.502)	(5.602.511)
Ingreso por venta de bienes de uso	522.573	709.349
Intereses cobrados	1.478.062	1.658.226
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(32.235.867)	(3.234.936)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(22.332.899)	(38.617.382)
Pago de dividendos	(27.482.558)	(19.073.334)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(49.815.457)	(57.690.716)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes	17.391.095	3.959.704
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	51.398.191	98.403.272
Efectivo y equivalentes al inicio del período	94.509.813	18.471.744
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	145.908.004	116.875.016

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 semestre terminado el 31 de diciembre 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	-	-	-	-	-	54.333.776	54.333.776
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	31.719.617	-	-	-	-	31.719.617
Resultado integral total del período	-	31.719.617	-	-	-	54.333.776	86.053.393
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)	0
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	3.921.415	8.531.314	-	(33.702.729)	(21.250.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	224.640.000	110.773.019	17.211.056	29.133.086	204.736	153.663.721	535.625.618
Resultado integral total del período							
Resultado del período	-	-	-	-	-	36.368.070	36.368.070
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	62.464.675	-	-	-	-	62.464.675
Resultado integral total del período	-	62.464.675	-	-	-	36.368.070	98.832.745
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	-	-	-	-	-	59.619.153	59.619.153
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	73.583.664	-	-	-	-	73.583.664
Resultado integral total del período	-	73.583.664	-	-	-	59.619.153	133.202.817
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios							
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	(29.700.000)	(29.700.000)
Formación de reservas	-	-	4.535.093	2.573.322	-	(7.108.415)	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	4.535.093	2.573.322	-	(36.808.415)	(29.700.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	224.640.000	246.821.358	21.746.149	31.706.408	204.736	212.842.529	737.961.180

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 semestre terminado el 31 de diciembre de 2015

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto dic-15
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias/ Bajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas y deterioro	Amortización/ Deterioro	Ajuste por conversión	Saldos finales	
Bienes de uso											
Inmuebles (Terrenos)	14.248.213	-	-	1.514.827	15.763.040	-	-	-	-	-	15.763.040
Inmuebles (Mejoras)	195.686.431	4.619.756	-	20.979.705	221.285.892	135.053.818	-	1.569.040	14.408.101	151.030.959	70.254.933
Mejoras en inmuebles arrendados	3.777.727	-	-	401.636	4.179.363	3.777.727	-	-	401.636	4.179.363	-
Maquinas y equipos	1.270.910.803	17.336.027	-	136.140.033	1.424.386.863	1.108.544.361	-	15.853.046	118.366.221	1.242.763.628	181.623.235
Muebles y útiles	41.719.905	145.834	-	4.438.002	46.303.741	38.817.676	-	262.067	4.135.101	43.214.844	3.088.897
Equipos de computación	13.908.133	205.986	-	1.486.154	15.600.273	13.796.523	-	294.987	1.508.763	15.600.273	-
Equipos de transporte	68.065.052	1.378.411	1.377.051	7.247.508	75.313.920	63.726.705	1.377.051	1.181.485	6.804.764	70.335.903	4.978.017
Obras en curso	5.482.135	16.349.121	6.594.897	677.464	15.913.823	-	-	-	-	-	15.913.823
Clisé	20.381.978	1.481.887	-	2.234.841	24.098.706	15.657.560	-	1.606.516	1.689.505	18.953.581	5.145.125
Importaciones en trámite-Máquinas y equipos	2.925.536	2.226.449	2.906.378	16.785	2.262.392	-	-	-	-	-	2.262.392
Repuestos para maquinarias	22.164.212	543.263	566.536	726.575	22.867.514	2.601.292	-	-	276.561	2.877.853	19.989.661
Total	1.659.270.125	44.286.734	11.444.862	175.863.530	1.867.975.527	1.381.975.662	1.377.051	20.767.141	147.590.652	1.548.956.404	319.019.123
Intangibles											
Software	7.273.730	17.579	-	774.197	8.065.506	5.100.096	-	576.510	557.909	6.234.515	1.830.991
Total	7.273.730	17.579	-	774.197	8.065.506	5.100.096	-	576.510	557.909	6.234.515	1.830.991

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 2015
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias/ Bajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas y deterioro	Amortización/ Deterioro	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	194.057.454	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	482.531	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	4.735.923	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	253.707.311	1.659.270.125	1.137.885.756	441.650	35.606.147	208.925.409	1.381.975.662	277.294.463
Intangibles											
Software	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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fueron consistentes.

2.2 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 31 de diciembre 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	
	dic-15	dic-14	dic-15	jun-15
Peso Argentino	0,073	0,125	0,068	0,080
Euro	1,087	1,258	1,091	1,115
Real	0,290	0,356	0,276	0,314
Peso Uruguayo	0,035	0,042	0,033	0,037
Unidad Reajutable	28,52	34,80	28,16	29,94

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:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Corriente		
Deudores simples plaza	122.704.952	139.296.006
Deudores por exportaciones	22.896.564	34.301.982
Documentos a cobrar	114.295.584	152.749.217
Deudores en gestión	14.532.117	12.890.050
	<u>274.429.217</u>	<u>339.237.255</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(26.061.019)	(18.724.942)
	<u>248.368.198</u>	<u>320.512.313</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Corriente		
Depósitos en garantía	-	18.949.000
Anticipo a proveedores	12.337.678	7.327.167
Adelantos al personal	471.172	250.217
Crédito fiscal	3.246.863	4.144.642
Diversos	1.684.614	1.097.476
	<u>17.740.327</u>	<u>31.768.502</u>

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Corriente		
Productos terminados	17.613.002	19.972.032
Papeles terminados	87.936.176	55.374.772
Productos en proceso	6.125.011	4.897.687
Materias primas y suministros	99.136.026	103.641.887
Repuestos para maquinarias	53.092.383	36.519.991
Importaciones en trámite	13.762.950	28.314.861
	<u>277.665.548</u>	<u>248.721.230</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(8.309.103)	(5.345.002)
	<u>269.356.445</u>	<u>243.376.228</u>

Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	51.824.685	88.964.521
Proveedores de plaza	80.026.596	92.493.638
Documentos a pagar	40.168.653	40.260.398
	<u>172.019.934</u>	<u>221.718.557</u>
No corriente		
Documentos a pagar	12.912.859	19.906.753
	<u>12.912.859</u>	<u>19.906.753</u>

Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	31 de diciembre 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 (*)	149.171	4.467.373	288.000	8.625.024	136.000	4.072.928	573.171	17.165.325
Saldo 31/12/2014	149.171	4.467.373	288.000	8.625.024	136.000	4.072.928	573.171	17.165.325

(*) Incluye deuda con Banco Santander por US\$ 568.000, 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 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	849.802	23.004.140	288.000	7.796.160	208.000	5.630.560	1.345.802	36.430.860

(*) 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:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Corriente		
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	35.726.347	39.900.978
Anticipos recibidos de clientes	2.429.022	2.101.318
Acreedores fiscales	19.124.014	18.123.286
Otras deudas	13.184.675	5.295.091
	<u>70.464.058</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:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Materias primas y materiales	218.612.163	222.298.420
Retribuciones personales y cargas sociales	84.743.953	81.947.673
Gastos de producción	57.681.359	59.890.040
Amortizaciones	18.416.017	15.050.741
Otros	7.655.810	6.114.582
Reintegros de exportaciones	(1.454.058)	(1.707.264)
	<u>385.655.244</u>	<u>383.594.192</u>

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Retribuciones al personal clave de la Sociedad

El monto remunerado al mismo en el semestre terminado al 31 de diciembre de 2015 ascendió a \$ 14.836.345 (\$ 12.772.324 al 31 de diciembre 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 semestre terminado el 31 de diciembre de 2015 fue de 33% (pérdida) (semestre terminado el 31 de diciembre de 2014: 23% pérdida).

Nota 14 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2015 y 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>dic-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	<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 constitución de 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\$ 568.000 equivalentes a \$ 17.010.464 al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 semestres terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendió a \$ 0,265 y \$ 0,242 respectivamente

— · —