



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 2013

Contenido

Informe de Revisión sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estados financieros condensados	
Estado de Situación Financiera Condensado al 31 de diciembre de 2013	4
Estado de Resultados Integrales Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2013	5
Estado de Flujo de Efectivo Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2013	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2013	7
Anexo: Cuadro de Propiedad, planta y equipo, Intangibles y Amortizaciones Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2013	8
Notas a los Estados financieros Intermedios condensados al 31 de diciembre de 2013	9



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](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 2013;
- el estado de resultados integrales condensado por el período de tres meses y de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2013;
- el estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2013;
- el estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2013;
- 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 2013 adjuntos, no están preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Montevideo, 27 de febrero de 2014



Cr. Alexander Fry

Socio

C.J. y P.P.U. N° 38.161



Estado de Situación Financiera Condensado al 31 de diciembre de 2013

(en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>30 de junio de 2013</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		80.284.255	29.683.121
Créditos por ventas	5	155.277.917	205.072.173
Otros créditos	6	5.000.533	8.057.555
Inventarios	7	161.254.142	145.310.653
Total Activo Corriente		<u>401.816.847</u>	<u>388.123.502</u>
Activo No Corriente			
Propiedad planta y equipo (Anexo)		237.737.650	210.569.281
Intangibles (Anexo)		370.271	459.345
Activo por impuesto diferido		8.190.010	5.151.024
Total Activo No Corriente		<u>246.297.931</u>	<u>216.179.650</u>
TOTAL ACTIVO		<u>648.114.778</u>	<u>604.303.152</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	152.004.308	139.396.617
Deudas financieras	9	3.265.296	6.248.497
Deudas diversas	10	45.986.495	41.877.492
Total Pasivo Corriente		<u>201.256.099</u>	<u>187.522.606</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas comerciales	8	35.306.666	40.152.850
Deudas financieras	9	15.253.888	16.125.312
Deudas diversas	10	1.360.510	2.025.125
Total Pasivo No Corriente		<u>51.921.064</u>	<u>58.303.287</u>
TOTAL PASIVO		<u>253.177.163</u>	<u>245.825.893</u>
PATRIMONIO			
	14		
Capital		224.640.000	224.640.000
Ajustes al patrimonio		52.565.662	34.836.742
Reservas		34.096.149	30.095.447
Resultados acumulados		83.635.804	68.905.070
TOTAL PATRIMONIO		<u>394.937.615</u>	<u>358.477.259</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>648.114.778</u>	<u>604.303.152</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 2013

(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	
		2013	2012	2013	2012
Ingresos Operativos					
Locales - Plaza		71.645.682	70.784.903	32.387.739	35.492.175
Locales - Exp. Indirecta		335.793.033	264.878.597	146.508.279	117.136.517
Exportaciones		27.241.748	28.066.647	8.419.944	8.113.335
		<u>434.680.463</u>	<u>363.730.147</u>	<u>187.315.962</u>	<u>160.742.027</u>
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		<u>434.680.463</u>	<u>363.730.147</u>	<u>187.315.962</u>	<u>160.742.027</u>
Costo de los Bienes Vendidos	11	<u>(335.497.165)</u>	<u>(285.367.110)</u>	<u>(152.616.818)</u>	<u>(134.221.813)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>99.183.298</u>	<u>78.363.037</u>	<u>34.699.144</u>	<u>26.520.214</u>
Gastos de Administración y Ventas					
Retribuciones personales y cargas sociales		(19.339.217)	(17.378.045)	(9.506.300)	(8.795.898)
Gastos directos de ventas		(32.442.597)	(27.121.795)	(15.026.062)	(12.353.171)
Impuestos, tasas y contribuciones		(3.368.267)	(2.363.564)	(1.661.281)	(768.518)
Amortizaciones		(1.699.270)	(1.664.393)	(833.250)	(810.298)
Incobrables		1.122.402	-	1.122.402	1.049.400
Otros		(8.755.640)	(6.495.799)	(4.506.312)	(3.812.419)
		<u>(64.482.589)</u>	<u>(55.023.596)</u>	<u>(30.410.803)</u>	<u>(25.490.904)</u>
Otros resultados operativos					
Otros ingresos		1.609.541	1.032.339	694.720	477.669
Otros egresos		-	(1.756.007)	218.000	(1.756.007)
		<u>1.609.541</u>	<u>(723.668)</u>	<u>912.720</u>	<u>(1.278.338)</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>36.310.250</u>	<u>22.615.773</u>	<u>5.201.061</u>	<u>(249.028)</u>
Resultados Financieros					
Intereses ganados y descuentos obtenidos		1.728.789	1.124.081	1.107.863	577.223
Intereses perdidos y descuentos otorgados		(2.575.193)	(2.235.586)	(1.927.639)	(1.174.372)
Diferencia de cambio		(891.763)	(6.727.521)	(2.160.857)	(4.258.945)
		<u>(1.738.167)</u>	<u>(7.839.026)</u>	<u>(2.980.633)</u>	<u>(4.856.094)</u>
Impuesto a la Renta	13	<u>(5.540.647)</u>	<u>1.038.307</u>	<u>3.283.353</u>	<u>4.665.033</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>29.031.436</u>	<u>15.815.054</u>	<u>5.503.781</u>	<u>(440.089)</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>29.031.436</u>	<u>15.815.054</u>	<u>5.503.781</u>	<u>(440.089)</u>
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA Y POR ACCIÓN (Nota 16)		0,129	0,070	0,025	(0,002)

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 2013

(en Pesos Uruguayos)

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	29.031.436	15.815.054
Más partidas que no representan egresos de fondos:		
Impuesto a la renta	5.540.647	(1.038.307)
Amortizaciones propiedad, planta y equipo	12.664.991	11.763.568
Amortizaciones intangibles	129.818	99.809
Constitución /liberación de la previsión por incobrables	(1.122.402)	-
Intereses perdidos y gastos financieros	2.575.193	2.235.586
Menos partidas que no representan ingresos de fondos:		
Resultado por venta de bienes de uso	(396.057)	-
Intereses ganados	(1.728.789)	(1.124.081)
Resultado operativo después de ajustes	46.694.837	27.751.629
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	59.521.598	58.508.009
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(10.735.245)	(12.946.907)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	1.744.797	(16.993.919)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	290.871	7.853.283
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	(1.430.854)	(1.292.402)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	96.086.004	62.879.693
Impuesto a la renta pagado	(3.634.559)	(2.680.953)
Intereses pagados	(2.147.935)	(1.864.183)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	90.303.510	58.334.557
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad planta y equipo e intangibles	(30.074.225)	(7.676.212)
Ingreso por venta de bienes de uso	405.669	-
Intereses cobrados	1.728.789	1.124.081
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(27.939.767)	(6.552.131)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(5.243.943)	3.322.592
Pago de dividendos	(10.300.000)	(4.934.550)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(15.543.943)	(1.611.958)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes	3.781.334	(10.052.197)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	50.601.134	40.118.271
Efectivo y equivalentes al inicio del período	29.683.121	24.759.197
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	80.284.255	64.877.468

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 2013

(en Pesos Uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de julio de 2012	224.640.000	55.681.989	9.757.567	14.072.543	204.736	33.930.888	338.287.723
Resultado integral total del período							
Resultado del período	-	-	-	-	-	15.815.054	15.815.054
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	(43.168.554)	-	-	-	-	(43.168.554)
Resultado integral total del período	-	(43.168.554)	-	-	-	15.815.054	(27.353.500)
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios							
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	(4.934.550)	(4.934.550)
Formación de reservas	-	-	1.233.638	4.826.963	-	(6.060.601)	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	1.233.638	4.826.963	-	(10.995.151)	(4.934.550)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	224.640.000	12.513.435	10.991.205	18.899.506	204.736	38.750.791	305.999.673
Resultado integral total del período							
Resultado del período	-	-	-	-	-	30.154.279	30.154.279
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	22.323.307	-	-	-	-	22.323.307
Resultado integral total del período	-	22.323.307	-	-	-	30.154.279	52.477.586
Saldo al 30 de junio de 2013	224.640.000	34.836.742	10.991.205	18.899.506	204.736	68.905.070	358.477.259
Resultado integral total del período							
Resultado del período	-	-	-	-	-	29.031.436	29.031.436
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	17.728.920	-	-	-	-	17.728.920
Resultado integral total del período	-	17.728.920	-	-	-	29.031.436	46.760.356
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios							
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	(10.300.000)	(10.300.000)
Formación de reservas	-	-	2.298.436	1.702.266	-	(4.000.702)	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	2.298.436	1.702.266	-	(14.300.702)	(10.300.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	224.640.000	52.565.662	13.289.641	20.601.772	204.736	83.635.804	394.937.615

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

ANEXO

Cuadro de Propiedad planta y equipo, intangibles y Amortizaciones Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2013

(en Pesos Uruguayos)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto dic-13	Valor neto jun-13	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas y deterioro	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)	10.825.905	-	-	450.553	11.276.458	-	-	-	-	-	11.276.458	10.825.905
Inmuebles (Mejoras)	129.548.186	1.433.349	-	5.412.990	136.394.525	98.765.705	-	879.064	4.105.729	103.750.498	32.644.027	30.782.481
Mejoras en inmuebles arrendados	2.870.347	-	-	119.458	2.989.805	2.870.347	-	-	119.458	2.989.805	-	-
Maquinas y equipos	894.579.928	42.855.337	-	38.751.759	976.187.024	800.656.850	-	8.684.985	33.275.268	842.617.103	133.569.921	93.923.078
Muebles y útiles	30.835.258	80.587	-	1.282.777	32.198.622	28.840.532	-	153.662	1.199.463	30.193.657	2.004.965	1.994.726
Equipos de computación	9.508.442	325.205	-	394.321	10.227.968	9.255.579	-	343.552	383.360	9.982.491	245.477	252.863
Equipos de transporte	48.468.471	2.319.092	580.147	1.967.501	52.174.917	45.727.312	570.444	1.061.803	1.901.047	48.119.718	4.055.199	2.741.159
Obras en curso	14.586.599	24.075.856	6.121.320	546.755	33.087.890	-	-	-	-	-	33.087.890	14.586.599
Clisé	10.453.151	1.080.603	-	431.893	11.965.647	7.986.560	-	889.434	327.585	9.203.579	2.762.068	2.466.591
Importaciones en trámite-Máquinas y equipos	35.004.021	-	35.004.021	-	-	-	-	-	-	-	-	35.004.021
Repuestos para maquinarias	22.062.162	-	411.360	920.817	22.571.619	4.070.304	411.360	652.491	168.539	4.479.974	18.091.645	17.991.858
Total	1.208.742.470	72.170.029	42.116.848	50.278.824	1.289.074.475	998.173.189	981.804	12.664.991	41.480.449	1.051.336.825	237.737.650	210.569.281
Intangibles												
Otros intangibles	3.484.589	21.044	-	144.909	3.650.542	3.025.244	-	129.818	125.209	3.280.271	370.271	459.345
Total	3.484.589	21.044	-	144.909	3.650.542	3.025.244	-	129.818	125.209	3.280.271	370.271	459.345

Notas a los Estados Contables Intermedios Condensados al 31 de diciembre de 2013

(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

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 2013 y por el año terminado en esa fecha.

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 estados financieros condensados al 31 de diciembre de 2012 fueron los primeros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). Como parte del período cubierto por los primeros estados financieros anuales preparados de acuerdo a dichas normas, la NIIF 1 *Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* fue aplicada.

Las políticas contables aplicadas para los períodos intermedios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 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 2013, 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 2013 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 2013 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-13	dic-12	dic-13	jun-13
Peso Argentino	0,176	0,190	0,101	0,262
Euro	1,352	1,375	1,380	1,301
Real	0,423	0,521	0,415	0,449
Peso Uruguayo	0,046	0,048	0,047	0,049
Unidad Reajustable	31,68	28,77	31,62	31,73

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 2013 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 2013	30 de junio de 2013
Corriente		
Deudores simples plaza	77.700.028	94.598.915
Deudores por exportaciones	10.171.215	19.572.036
Documentos a cobrar	69.217.109	93.779.199
Deudores en gestión	8.671.471	8.329.135
	165.759.823	216.279.285
Menos: Previsión para deudores incobrables	(10.481.906)	(11.207.112)
	<u>155.277.917</u>	<u>205.072.173</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
Corriente		
Documentos en garantía	-	2.223.421
Anticipo a proveedores	1.865.945	3.063.398
Adelantos al personal	374.213	532.999
Crédito fiscal	-	663.668
Diversos	2.760.375	1.574.069
	<u>5.000.533</u>	<u>8.057.555</u>

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
Corriente		
Productos terminados	9.023.681	10.566.460
Papeles terminados	17.000.287	32.017.946
Productos en proceso	4.767.783	5.199.556
Materias primas y suministros	81.586.384	62.692.272
Repuestos para maquinarias	25.450.534	21.284.343
Importaciones en trámite	23.425.473	13.550.076
	<u>161.254.142</u>	<u>145.310.653</u>

Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
Corriente		
Proveedores por importaciones	60.210.952	44.693.215
Proveedores de plaza	58.994.969	65.130.917
Documentos a pagar	32.798.387	29.572.485
	<u>152.004.308</u>	<u>139.396.617</u>
No corriente		
Proveedores por importaciones	35.306.666	40.152.850
	<u>35.306.666</u>	<u>40.152.850</u>

Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamos bancarios (*)	152.413	3.265.296	288.000	6.170.112	424.000	9.083.776	864.413	18.519.184
Saldo 31/12/2013	152.413	3.265.296	288.000	6.170.112	424.000	9.083.776	864.413	18.519.184

(*) Incluye deuda con Banco Santander por USD 856.000 (\$ 18.338.944) 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 2013							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamos bancarios (*)	152.413	3.134.831	288.000	5.923.584	496.000	10.201.728	936.413	19.260.143
Documentos descontados(**)	151.384	3.113.666	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/13	303.797	6.248.497	288.000	5.923.584	496.000	10.201.728	936.413	19.260.143

(*) Incluye deuda con Banco Santander por US\$ 928.000 (\$ 19.087.104) 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.

(**) Corresponde a la responsabilidad por documentos de terceros descontados en Banco Itaú.

Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
Corriente		
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	31.654.753	31.197.357
Anticipos recibidos de clientes	1.854.012	304.936
Acreeedores fiscales	5.199.712	3.619.063
Otras deudas	7.278.018	6.756.136
	<u>45.986.495</u>	<u>41.877.492</u>
No Corriente		
Otras deudas largo plazo	1.360.510	2.025.125
	<u>1.360.510</u>	<u>2.025.125</u>

Nota 11 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Materias primas y materiales	200.134.927	163.380.604
Retribuciones personales y cargas sociales	71.869.366	64.370.283
Gastos de producción	48.762.245	43.464.835
Amortizaciones	10.443.049	10.198.984
Otros	5.028.330	4.757.344
Reintegros de exportaciones	<u>(740.752)</u>	<u>(804.940)</u>
	<u>335.497.165</u>	<u>285.367.110</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 2013 ascendió a \$9.210.296 (\$ 8.513.301 al 31 de diciembre de 2012).

Nota 13 - Gasto por impuesto a las ganancias

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 2013 fue de 16% (pérdida) (semestre terminado el 31 de diciembre de 2012: 11%).

Nota 14 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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-13</u>	<u>jun-13</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.

Reservas especial

El saldo de \$ 20.601.772 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 2013 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 10.300.000 sugerida por el Directorio de la Sociedad.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha 25 de octubre de 2012 resolvió aprobar la distribución de un dividendo en efectivo por \$ 4.934.550 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\$ 856.000 al 31 de diciembre de 2013 (US\$ 1.000.0000 al 31 de diciembre de 2012) PAMER S.A. ha otorgado 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 2013 y 2012 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 2013 y 2012 ascendió a \$ 0,129 y \$ 0,070 respectivamente.

—.—.—