

PAMER S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la compilación sobre los Estados Financieros
Intermedios Condensados expresados en Pesos
Uruguayos por el periodo de nueve meses
terminado el 31 de marzo de 2016**

PAMER S.A.

29 de Abril de 2016

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 31 de marzo de 2016	4
Estado de Resultados Integrales Condensado por el semestre terminado el 31 de marzo de 2016	5
Estado de Flujo de Efectivo Condensado por el semestre terminado el 31 de marzo de 2016	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado por el semestre terminado el 31 de marzo de 2016	7
Anexo 1: Cuadro de Propiedad, planta y equipo, Intangibles y Amortizaciones Condensado por el semestre terminado el 31 de marzo 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 2015	9
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensadas al 31 de marzo de 2016	10

—.—

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de
PAMER S.A.

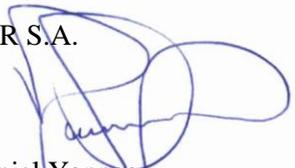
Sobre la base de la información proporcionada por la Administración y, de acuerdo a la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 según lo establecido por el pronunciamiento N°18 emitido por el Colegio de Contadores Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el estado de situación financiera intermedia condensado de PAMER S.A. al 31 de marzo 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 2015 al 31 de marzo 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, 29 de abril de 2016

PAMER S.A.



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

Estado de Situación Financiera Condensado al 31 de marzo de 2016

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		166.478.445	94.509.813
Créditos por ventas	5	254.941.177	320.512.313
Otros créditos	6	28.495.031	31.768.502
Inventarios	7	295.745.078	243.376.228
Total Activo Corriente		<u>745.659.731</u>	<u>690.166.856</u>
Activo No Corriente			
Propiedad planta y equipo (Anexos 1 y 2)		336.484.301	277.294.463
Activo por impuesto diferido		8.300.253	8.300.253
Intangibles (Anexo 1 y 2)		1.813.571	2.173.634
Total Activo No Corriente		<u>346.598.125</u>	<u>287.768.350</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>1.092.257.856</u></u>	<u><u>977.935.206</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	199.130.127	221.718.557
Deudas financieras	9	4.892.175	23.004.140
Deudas diversas	10	57.910.204	65.420.673
Total Pasivo Corriente		<u>261.932.506</u>	<u>310.143.370</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas comerciales	8	13.686.376	19.906.753
Deudas financieras	9	12.147.663	13.426.720
Total Pasivo No Corriente		<u>25.834.039</u>	<u>33.333.473</u>
TOTAL PASIVO		<u>287.766.545</u>	<u>343.476.843</u>
PATRIMONIO			
	14		
Capital		224.640.000	224.640.000
Ajustes al patrimonio		292.000.204	173.237.694
Reservas		53.896.321	46.548.878
Resultados acumulados		233.954.785	190.031.791
TOTAL PATRIMONIO		<u>804.491.311</u>	<u>634.458.363</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.092.257.856</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 periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2016

(expresado en Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Por el período de nueve meses terminado el 31 de marzo de</u>		<u>Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de</u>	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos Operativos					
Locales - Plaza		140.998.267	120.051.643	47.179.408	38.193.399
Locales - Exp. Indirecta		618.641.116	605.086.752	194.673.022	182.836.346
Exportaciones		68.663.503	55.064.376	27.752.002	22.842.302
		<u>828.302.886</u>	<u>780.202.771</u>	<u>269.604.432</u>	<u>243.872.047</u>
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		<u>828.302.886</u>	<u>780.202.771</u>	<u>269.604.432</u>	<u>243.872.047</u>
Costo de los Bienes Vendidos	11	<u>(586.688.583)</u>	<u>(572.196.379)</u>	<u>(201.033.339)</u>	<u>(188.602.187)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>241.614.303</u>	<u>208.006.392</u>	<u>68.571.093</u>	<u>55.269.860</u>
Gastos de Administración y Ventas					
Retribuciones personales y cargas sociales		(43.965.109)	(41.059.634)	(14.932.226)	(12.880.706)
Gastos directos de ventas		(60.837.774)	(62.909.576)	(20.357.605)	(21.578.493)
Impuestos, tasas y contribuciones		(499.041)	(319.463)	(273.202)	(270.253)
Amortizaciones		(4.606.316)	(3.749.210)	(1.678.682)	(1.293.041)
Incobrables		(7.861.889)	(1.217.311)	(2.367.874)	-
Otros		(13.187.381)	(11.929.284)	(3.714.111)	(3.735.498)
		<u>(130.957.510)</u>	<u>(121.184.478)</u>	<u>(43.323.700)</u>	<u>(39.757.991)</u>
Otros resultados operativos					
Otros ingresos		2.654.045	2.192.519	712.632	688.790
Otros egresos		(380.744)	(2.590.244)	(7.294)	-
		<u>2.273.301</u>	<u>(397.725)</u>	<u>705.338</u>	<u>688.790</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>112.930.094</u>	<u>86.424.189</u>	<u>25.952.731</u>	<u>16.200.659</u>
Resultados Financieros					
Intereses ganados y descuentos obtenidos		2.102.521	2.565.333	624.459	907.107
Intereses perdidos y descuentos otorgados		(3.768.018)	(4.085.627)	(1.251.279)	(1.530.562)
Diferencia de cambio		5.879.697	1.081.138	2.258.675	578.380
		<u>4.214.200</u>	<u>(439.156)</u>	<u>1.631.855</u>	<u>(45.075)</u>
Impuesto a la Renta	13	<u>(36.412.885)</u>	<u>(19.239.281)</u>	<u>(6.472.330)</u>	<u>(3.743.608)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>80.731.409</u>	<u>66.745.752</u>	<u>21.112.256</u>	<u>12.411.976</u>
Otros resultados integrales		<u>118.762.510</u>	<u>61.972.760</u>	<u>45.178.846</u>	<u>30.253.143</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>199.493.919</u>	<u>128.718.512</u>	<u>66.291.102</u>	<u>42.665.119</u>
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA Y POR ACCIÓN (Nota 16)		0,359	0,297	0,094	0,055

Estado de Flujo de Efectivo Condensado por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2016

(expresado en Pesos Uruguayos)

	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2015
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	80.731.409	66.745.752
Más partidas que no representan egresos de fondos:		
Impuesto a la renta	36.412.885	19.239.281
Amortizaciones propiedad, planta y equipo	32.548.085	26.539.079
Amortizaciones intangibles	903.830	531.763
Constitución de la previsión por obsolescencia	2.369.960	-
Constitución /liberación de la previsión por incobrables	7.772.575	1.217.311
Intereses perdidos y gastos financieros	3.768.018	4.085.627
Menos partidas que no representan ingresos de fondos:		
Resultado por venta de bienes de uso	(522.573)	(248.720)
Intereses ganados	(2.102.521)	(2.565.333)
Resultado operativo después de ajustes	161.881.668	115.544.760
 (Aumento) / Disminución de créditos comerciales	 103.933.946	 80.043.852
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(11.907.050)	(25.794.431)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	8.079.893	15.994.065
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	(65.063.079)	(29.197.888)
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	(15.914.485)	(6.468.828)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	181.010.893	150.121.530
Impuesto a la renta pagado	(29.769.440)	(12.444.997)
Intereses pagados	(3.768.018)	(3.013.497)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	147.473.435	134.663.036
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad planta y equipo e intangibles	(44.493.638)	(15.251.319)
Ingreso por venta de bienes de uso	522.573	709.349
Intereses cobrados	2.102.521	2.565.333
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(41.868.544)	(11.976.637)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(23.694.686)	(38.580.152)
Pago de dividendos	(27.482.558)	(19.073.334)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(51.177.244)	(57.653.486)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes	17.540.985	20.382.438
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	71.968.632	85.415.351
Efectivo y equivalentes al inicio del período	94.509.813	135.346.760
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	166.478.445	220.762.111

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 periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo 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 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)	-
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 junio 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	224.640.000	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	-	-	4.535.092	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 de 2015	224.640.000	246.821.358	21.746.148	31.706.408	-	204.736	212.842.530	737.961.180
Resultado integral total del período								
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	21.112.256	21.112.256
Otros resultados integrales-Ajuste por conversión	-	45.178.846	-	-	-	-	-	45.178.846
Resultado integral total del período	-	45.178.846	-	-	-	-	21.112.256	66.291.102
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios								
Distribución de dividendos (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	-
Formación de reservas	-	-	-	-	239.028	-	-	239.028
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	239.028	-	-	239.028
Saldo al 31 de marzo de 2016	224.640.000	292.000.204	21.746.148	31.706.408	239.028	204.736	233.954.786	804.491.310

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 periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2016

(expresado en Pesos Uruguayos)

	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto al 31 de marzo de 2016
	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	-	-	2.459.165	16.707.378	-	-	-	-	-	16.707.378
Inmuebles (Mejoras)	195.686.431	8.940.386	-	34.610.841	239.237.658	135.053.818	-	2.502.374	23.708.154	161.264.346	77.973.312
Mejoras en inmuebles arrendados	3.777.727	-	-	401.636	4.179.363	3.777.727	-	-	401.636	4.179.363	-
Máquinas, equipos y herramientas	1.270.910.803	22.120.856	-	221.687.288	1.514.718.947	1.108.544.361	-	24.797.289	192.836.472	1.326.178.122	188.540.825
Muebles y útiles	41.719.905	225.135	-	7.213.946	49.158.986	38.817.676	-	408.142	6.724.216	45.950.034	3.208.952
Equipos de computación	13.908.133	404.551	-	2.424.762	16.737.446	13.796.523	-	374.811	2.452.311	16.623.645	113.801
Equipos de transporte	68.065.052	2.597.831	1.377.051	11.745.889	81.031.721	63.726.705	1.377.051	1.954.696	11.020.205	75.324.555	5.707.166
Obras en curso	5.482.135	23.395.879	11.625.507	1.563.741	18.816.248	-	-	-	-	-	18.816.247
Clisé	20.381.978	2.255.723	-	3.691.156	26.328.857	15.657.560	-	2.510.773	2.818.974	20.987.307	5.341.550
Importaciones en trámite - Máquinas y ei	2.925.536	2.226.449	5.132.827	(19.158)	-	-	-	-	-	-	-
Repuestos para maquinarias	22.164.212	1.101.095	2.234.943	2.094.958	23.125.322	2.601.292	-	-	448.960	3.050.252	20.075.070
Total	1.659.270.125	63.267.905	20.370.328	287.874.224	1.990.041.926	1.381.975.662	1.377.051	32.548.085	240.410.928	1.653.557.624	336.484.301
Intangibles											
Otros intangibles	7.273.730	219.010	-	1.256.776	8.749.516	5.100.096	-	903.830	932.018	6.935.944	1.813.571
Total	7.273.730	219.010	-	1.256.776	8.749.516	5.100.096	-	903.830	932.018	6.935.944	1.813.571

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/Ajuste s y deterioro	Ajustes	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 equip	-	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												
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 31 de marzo 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*, 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 marzo de 2016 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 = \$ 31,742).
- 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 31 de marzo 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 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	
	mar-16	mar-15	mar-16	jun-15
Peso Argentino	0,074	0,088	0,068	0,080
Euro	1,122	1,221	1,139	1,115
Real	0,294	0,385	0,274	0,314
Peso Uruguayo	0,034	0,041	0,032	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:

	31 de marzo de 2016	30 de junio de 2015
Corriente		
Deudores simples plaza	151.490.866	139.296.006
Deudores por exportaciones	34.526.070	34.301.982
Documentos a cobrar	83.474.881	152.749.217
Deudores en gestión	15.323.418	12.890.050
	<u>284.815.235</u>	<u>339.237.255</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(29.874.058)	(18.724.942)
	<u>254.941.177</u>	<u>320.512.313</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	31 de marzo de 2016	30 de junio de 2015
Corriente		
Depósitos en garantía	-	18.949.000
Anticipo a proveedores	22.139.126	7.327.167
Adelantos al personal	481.720	250.217
Crédito fiscal	1.768.289	4.144.642
Diversos	4.105.896	1.097.476
	<u>28.495.031</u>	<u>31.768.502</u>

Nota 7 - Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31 de marzo de 2016	30 de junio de 2015
Corriente		
Productos terminados	18.092.244	19.972.032
Papeles terminados	80.750.352	55.374.772
Productos en proceso	4.216.238	4.897.687
Materias primas y suministros	118.251.873	103.641.887
Repuestos para maquinarias	54.128.385	36.519.991
Importaciones en trámite	29.271.549	28.314.861
	<u>304.710.641</u>	<u>248.721.230</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(8.965.563)	(5.345.002)
	<u>295.745.078</u>	<u>243.376.228</u>

Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de marzo de 2016	30 de junio de 2015
Corriente		
Proveedores por importaciones	71.103.733	88.964.521
Proveedores de plaza	83.819.581	92.493.638
Documentos a pagar	44.206.813	40.260.398
	<u>199.130.127</u>	<u>221.718.557</u>
No corriente		
Proveedores por importaciones	13.686.376	19.906.753
	<u>13.686.376</u>	<u>19.906.753</u>

Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	31 de marzo 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 (*)	154.123	4.892.174	280.300	8.897.283	102.400	3.250.381	536.823	17.039.838
Saldo 31/03/2016	<u>154.123</u>	<u>4.892.174</u>	<u>280.300</u>	<u>8.897.283</u>	<u>102.400</u>	<u>3.250.381</u>	<u>536.823</u>	<u>17.039.838</u>

(*) 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.

	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 30/06/15	<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:

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Corriente		
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	37.142.254	39.900.978
Anticipos recibidos de clientes	2.978.518	2.101.318
Acreeedores fiscales	7.893.011	18.123.286
Otras deudas	9.896.421	5.295.091
	<u>57.910.204</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:

	<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>31 de marzo de 2015</u>
Materias primas y materiales	336.921.851	337.180.442
Retribuciones personales y cargas sociales	126.714.828	120.214.654
Gastos de producción	83.329.045	81.970.965
Amortizaciones	28.845.599	22.973.765
Otros	13.339.206	12.094.741
Reintegros de exportaciones	(2.461.946)	(2.238.188)
	<u>586.688.583</u>	<u>572.196.379</u>

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Retribuciones al personal clave de la Sociedad

El monto remunerado al mismo en el periodo de nueve meses terminado al 31 de marzo de 2016 ascendió a 24.528.000 (aproximadamente \$ 18.858.831 al 31 de marzo de 2015).

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.

Nota 14 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de marzo de 2016 y al 30 de junio de 2015 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	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 \$ 31.706.408 corresponde a la reserva por exoneración para inversiones art. 447, ley 15.903.

Reserva especial

El saldo de \$ 239.028 corresponde a la reserva constituida en función de la capitalización de dividendos no cobrados según las condiciones establecidas en el estatuto de la Sociedad.

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 (capital original amortizado) equivalentes a \$ 16.886.744 al 31 de marzo de 2016 (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 marzo 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 semestres terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015 ascendió a \$ 0,359 y \$ 0,297 respectivamente.

—·—