



PAMER S.A.
Informe dirigido al Directorio referente
a la revisión sobre los Estados Contables
Intermedios Condensados expresados en Pesos
Uruguayos por el semestre terminado el 31 de
diciembre de 2011



Contenido

Informe de Revisión sobre los Estados Contables Intermedios Condensados	3
Estado de Situación Patrimonial Condensado al 31 de diciembre de 2011	5
Estado de Resultados Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011	7
Estado de Evolución del Patrimonio Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011	9
Notas a los Estados Contables Intermedios Condensadas al 31 de diciembre de 2011	10



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 Contables Intermedios Condensados

Señores del Directorio de
PAMER S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios condensados adjuntos de PAMER S.A. expresados en Pesos Uruguayos, los que comprenden el estado de situación patrimonial condensado al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados condensados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas y anexo. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables intermedios condensados de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay aplicables a la preparación de estados contables intermedios condensados. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables 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 contables 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 referidos estados contables intermedios condensados no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de PAMER S.A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el período de seis meses, terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay aplicables a la preparación de estados contables intermedios condensados.

Montevideo, 28 de febrero de 2012

KPMG

Cr. Franklin Sibille
Socio
C.J. y P.P.U. N° 48.719



Estado de Situación Patrimonial Condensado al 31 de diciembre de 2011

En pesos uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-11</u>	<u>jun-11</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		60.225.881	12.101.287
Créditos por ventas	5	111.804.286	128.391.847
Otros créditos	6	15.128.867	43.689.646
Bienes de cambio	7	144.052.839	156.839.823
Total Activo Corriente		<u>331.211.873</u>	<u>341.022.603</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		162.546.308	108.958.644
Intangibles (Anexo)		291.002	4.032
Total Activo No Corriente		<u>162.837.310</u>	<u>108.962.676</u>
TOTAL ACTIVO		<u>494.049.183</u>	<u>449.985.279</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	118.676.394	124.686.985
Deudas financieras	9	7.643.847	11.732.550
Deudas diversas	10	34.407.098	34.930.969
Total Pasivo Corriente		<u>160.727.339</u>	<u>171.350.504</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas comerciales	8	25.552.228	-
Deudas financieras	9	17.960.626	18.916.636
Total Pasivo No Corriente		<u>43.512.854</u>	<u>18.916.636</u>
TOTAL PASIVO		<u>204.240.193</u>	<u>190.267.140</u>
PATRIMONIO			
	13		
Capital		224.640.000	224.640.000
Ajustes al patrimonio		19.929.614	(1.555.115)
Reservas		21.697.133	19.834.507
Resultados acumulados		23.542.243	16.798.747
TOTAL PATRIMONIO		<u>289.808.990</u>	<u>259.718.139</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>494.049.183</u>	<u>449.985.279</u>

El Anexo y las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011

En pesos uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Ingresos Operativos			
Locales - Plaza		59.850.359	51.173.320
Locales - Exp. Indirecta		249.648.715	232.564.589
Exportaciones		49.692.350	44.745.050
		<u>359.191.424</u>	<u>328.482.959</u>
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		<u>359.191.424</u>	<u>328.482.959</u>
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(294.529.824)</u>	<u>(254.463.589)</u>
RESULTADO BRUTO		64.661.600	74.019.370
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales		(15.975.264)	(15.739.945)
Gastos directos de ventas		(28.014.180)	(25.850.199)
Impuestos, tasas y contribuciones		(3.154.112)	(2.914.640)
Amortizaciones		(1.185.234)	(1.200.753)
Incobrables		560.150	98.669
Otros		(8.437.961)	(5.903.592)
		<u>(56.206.601)</u>	<u>(51.510.460)</u>
SUB TOTAL		8.454.999	22.508.910
Resultados Diversos			
Otros ingresos		2.146.467	1.481.541
		<u>2.146.467</u>	<u>1.481.541</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y descuentos obtenidos		1.136.913	1.676.391
Intereses perdidos y descuentos otorgados		(2.379.765)	(2.604.801)
Diferencia de cambio		2.587.779	(1.956.337)
		<u>1.344.927</u>	<u>(2.884.747)</u>
Impuesto a la Renta	12	-	(2.851.422)
RESULTADO NETO		<u>11.946.393</u>	<u>18.254.282</u>
GANANCIA / (PERDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN (Nota 15)		0,053	0,081

El Anexo y las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011

En pesos uruguayos

	dic-11	dic-10
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	11.946.393	18.254.282
Más partidas que no representan egresos de fondos:		
Impuesto a la renta	-	2.851.422
Amortizaciones bienes de uso	8.371.828	8.305.657
Amortizaciones intangibles	76.057	252.803
Ajuste intangibles	(312.716)	-
Constitución neta de la previsión por obsolescencia	304.020	118.507
Constitución /liberación de la previsión por incobrables	(560.150)	(98.669)
Intereses perdidos y gastos financieros	2.379.765	2.604.801
Menos partidas que no representan ingresos de fondos:		
Resultado por venta de bienes de uso	18.893	-
Intereses ganados	(1.136.913)	(1.676.391)
Resultado operativo después de ajustes	21.087.177	30.612.412
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	26.667.429	52.769.373
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	24.386.904	(23.392.976)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	31.076.272	2.376.005
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	9.143.661	(18.302.388)
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	1.303.952	16.149.137
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	113.665.395	60.211.563
Impuesto a la renta pagado	(2.481.809)	(16.986.237)
Intereses pagados	(2.067.891)	(2.468.966)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	109.115.695	40.756.360
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(53.882.437)	(10.498.606)
Ingreso por venta de bienes de uso	368.240	-
Intereses cobrados	1.136.913	1.676.391
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(52.377.284)	(8.822.215)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(9.549.466)	(7.709.942)
Pago de dividendos	(3.340.271)	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(12.889.737)	(7.709.942)
Ajuste de conversión de efectivo y equivalentes	4.275.920	(2.333.744)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	48.124.594	21.890.459
Efectivo y equivalentes al inicio del período	12.101.287	32.856.584
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	60.225.881	54.747.043

El Anexo y las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011

En pesos uruguayos

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Resultados acumulados	Total
Saldo al 01 de julio de 2010	224.640.000	37.502.642	6.129.706	11.734.829	204.736	(18.688.533)	261.523.380
Formación de reserva			1.765.236			(1.765.236)	-
Ajuste por conversión		(14.633.428)					(14.633.428)
Resultado del período						18.254.282	18.254.282
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>224.640.000</u>	<u>22.869.214</u>	<u>7.894.942</u>	<u>11.734.829</u>	<u>204.736</u>	<u>(2.199.487)</u>	<u>265.144.234</u>
Formación de reserva							-
Ajuste por conversión		(24.424.329)					(24.424.329)
Resultado del período						18.998.234	18.998.234
Saldo al 30 de junio de 2011	<u>224.640.000</u>	<u>(1.555.115)</u>	<u>7.894.942</u>	<u>11.734.829</u>	<u>204.736</u>	<u>16.798.747</u>	<u>259.718.139</u>
Formación de reserva			1.862.626			(1.862.626)	-
Ajuste por conversión		21.484.729					21.484.729
Resultado del período						11.946.393	11.946.393
Distribución de dividendos						(3.340.271)	(3.340.271)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>224.640.000</u>	<u>19.929.614</u>	<u>9.757.568</u>	<u>11.734.829</u>	<u>204.736</u>	<u>23.542.243</u>	<u>289.808.990</u>

El Anexo y las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

ANEXO

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones Condensado por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2011

En pesos uruguayos

	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto dic-11	Valor neto jun-11
	Saldos iniciales	Altas	Bajas y deterioro	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas/Ajustes y deterioro	Amortización	Ajuste por conversión	Saldos finales		
Bienes de uso												
Inmuebles (Terrenos)	9.691.094	-	-	784.790	10.475.884	-	-	-	-	-	10.475.884	9.691.094
Inmuebles (Mejoras)	115.712.621	-	-	9.370.390	125.083.011	85.379.916	-	790.231	6.940.844	93.110.991	31.972.020	30.332.705
Mejoras en inmuebles arrendados	2.569.472	-	-	208.071	2.777.543	1.541.689	-	268.653	133.962	1.944.304	833.239	1.027.783
Maquinas y equipos	747.167.000	6.996.883	527.908	60.812.678	814.448.653	690.584.544	140.775	5.491.740	56.098.052	752.033.561	62.415.092	56.582.456
Muebles y útiles	26.156.391	937.532	-	2.136.339	29.230.262	25.357.177	-	79.329	2.056.105	27.492.611	1.737.651	799.214
Equipos de computación	7.620.122	404.673	-	617.804	8.642.599	7.296.412	-	206.937	597.889	8.101.238	541.361	323.710
Equipos de transporte	41.668.522	-	-	3.374.316	45.042.838	38.027.825	-	704.069	3.103.376	41.835.270	3.207.568	3.640.697
Equipos en trámite de instalación	3.877.260	9.623.957	-	105.907	13.607.124	-	-	-	-	-	13.607.124	3.877.260
Eq en Importaciones en Trámite	-	34.848.231	-	(204.651)	34.643.580	-	-	-	-	-	34.643.580	-
Clisé	6.211.560	1.022.108	-	551.689	7.785.357	3.527.835	-	830.869	313.864	4.672.568	3.112.789	2.683.725
Total	960.674.042	53.833.384	527.908	77.757.333	1.091.736.851	851.715.398	140.775	8.371.828	69.244.092	929.190.543	162.546.308	108.958.644
Intangibles												
Otros intangibles	2.689.643	49.053	-	221.318	2.960.014	2.685.611	312.716	76.057	220.060	2.669.012	291.002	4.032
Total	2.689.643	49.053	-	221.318	2.960.014	2.685.611	312.716	76.057	220.060	2.669.012	291.002	4.032

Notas a los Estados Contables Intermedios Condensados al 31 de diciembre de 2011

(en Pesos Uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

PAMER S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una sociedad anónima abierta que fue constituida el 20 de agosto de 1937. Su objeto social es la fabricación y comercialización de papeles (kraft, liners, ondas e higiénicos), planchas y cajas de cartón corrugado.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables intermedios

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados contables intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia y el Decreto 103/991 en lo aplicable. No incluyen toda la información requerida para los estados contables anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados contables de la Sociedad al 30 de junio de 2011 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

2.2 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados contables 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 contables 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 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados contables 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 contables 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 2011 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 contables intermedios condensados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados contables al 30 de junio de 2011 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 contables intermedios:

	Promedio		Cierre	
	dic-11	dic-10	dic-11	jun-11
Peso Argentino	0,212	0,253	0,204	0,244
Euro	1,340	1,312	1,296	1,451
Real	0,549	0,579	0,526	0,640
Peso Uruguayo	0,052	0,049	0,050	0,054

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 contables al 30 de junio de 2011 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	dic-11	jun-11
Corriente		
Deudores simples plaza	57.229.086	50.988.554
Deudores por exportaciones	14.716.378	26.166.600
Documentos a cobrar	41.963.544	53.675.970
Deudores en gestión	8.497.327	8.017.211
	122.406.335	138.848.335
Menos: Previsión para deudores incobrables	(10.602.049)	(10.456.488)
	111.804.286	128.391.847

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	dic-11	jun-11
Corriente		
Documentos en garantía	7.092.991	25.497.858
Anticipo a proveedores	4.510.736	7.728.271
Pagos adelantados	414.639	402.486
Impuestos anticipados	1.335.830	7.767.908
Diversos	1.774.671	2.293.123
	15.128.867	43.689.646

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>jun-11</u>
Corriente		
Productos terminados	10.514.058	8.985.185
Papeles terminados	19.354.792	38.947.290
Productos en proceso	3.358.830	5.373.579
Materias primas y suministros	70.009.579	65.607.167
Repuestos para maquinarias	33.890.490	29.340.921
Importaciones en trámite	8.773.979	10.019.884
	<u>145.901.728</u>	<u>158.274.026</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(1.848.889)	(1.434.203)
	<u>144.052.839</u>	<u>156.839.823</u>

Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>jun-11</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	43.323.537	46.285.538
Proveedores de plaza	50.362.929	56.098.767
Documentos a pagar	24.989.928	22.302.680
	<u>118.676.394</u>	<u>124.686.985</u>
No corriente		
Proveedores por importaciones	25.552.228	-
	<u>25.552.228</u>	<u>-</u>

Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>dic-11</u>							
	<u>Menor a 1 año</u>		<u>1 año a 3 años</u>		<u>Más de 3 años</u>		<u>Total</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>
Otros Préstamos (*)	384.055	7.643.847	250.000	4.975.750	652.408	12.984.876	1.286.463	25.604.473
Saldo al 31/12/11	<u>384.055</u>	<u>7.643.847</u>	<u>250.000</u>	<u>4.975.750</u>	<u>652.408</u>	<u>12.984.876</u>	<u>1.286.463</u>	<u>25.604.473</u>

(*) Incluye deudas refinanciadas con bancos locales por US\$ 259.055, según contrato de fecha 24 de julio de 2006 y su modificativo de fecha 28 de noviembre de 2006 y deudas con terceros por US\$ 1.027.408 refinanciada en abril de 2010 a 10 años de plazo con los dos primeros años de gracia.

	jun-11							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Otros Préstamos (*)	637.223	11.732.550	250.000	4.603.000	777.408	14.313.636	1.664.631	30.649.186
Saldo al 30/06/11	637.223	11.732.550	250.000	4.603.000	777.408	14.313.636	1.664.631	30.649.186

(*) Incluye deudas refinanciadas con bancos locales por US\$ 512.223, según contrato de fecha 24 de julio de 2006 y su modificativo de fecha 28 de noviembre de 2006 y deudas con terceros por US\$ 1.152.408 refinanciadas en abril de 2010 a 10 años de plazo con los dos primeros años de gracia.

Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>jun-11</u>
Corriente		
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	26.996.907	25.051.201
Anticipos recibidos de clientes	973.058	923.896
Acreedores fiscales	234.995	-
Otras deudas	6.202.138	8.955.872
	<u>34.407.098</u>	<u>34.930.969</u>

Nota 11 - 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 2011 ascendió a \$ 7.298.391 (\$ 7.374.243 al 31 de diciembre de 2010).

Nota 12 - Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración 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 2011 fue de 0% (semestre terminado el 31 de diciembre de 2010: pérdida 15%).

Al igual que en períodos anteriores la Sociedad, aplicando un criterio de prudencia, no reconoció activos por impuesto diferido. El cambio en la tasa tributaria efectiva en relación al 31 de diciembre de 2010 se origina en el cálculo del impuesto corriente, motivado principalmente por una mayor pérdida fiscal en el costo de venta de los bienes de cambio.

Nota 13 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 30 de junio de 2011 y 2010 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.

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 \$ 11.734.829 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 25 de octubre de 2011 resuelve facultar al Directorio a instrumentar el pago de dividendos de acuerdo con las posibilidades de la Sociedad, el cual resuelve distribuir un dividendo en efectivo por \$ 3.340.271.

Nota 14 - Garantías otorgadas

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con los bancos de plaza por US\$ 259.055 al 31 de diciembre de 2011 (US\$ 512.223 al 30 de junio de 2011), PAMER S.A. ha otorgado las siguientes garantías:

Primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes.

Además se encuentra prendado a favor del Lloyds Bank el bien inmueble padrón N° 146.273.

Nota 15 - Resultado por acción

Ganancia/ (Pérdida) básica por acción

El cálculo de la ganancia/ (pérdida) básica por acción en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 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.

La ganancia por acción de los semestres terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendió a \$ 0,053 y \$ 0,081 respectivamente.

—:—