

PAMER S.A.

**Informe de Compilación referente a los Estados
Contables correspondientes al trimestre finalizado
al 31 de Marzo de 2013**

Contenido

Informe de Compilación	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2013	4
Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2013	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2013	6
Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2013	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2013	8
Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2013	9 -15

Informe de Compilación

Señores del Directorio de
PAMER S.A.

He compilado los estados contables de PAMER S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo 2013, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el trimestre finalizado en dicha fecha, y sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

Conclusión:

Con base en el trabajo realizado, nada hace pensar que los estados contables que se acompañan no presentan razonablemente, en sus aspectos significativos, la situación patrimonial de PAMER S.A. al 31 de marzo 2013, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el trimestre terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 30 de abril de 2013

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Daniel Yanneo', is written over a light blue grid background.

Cr. Daniel Yanneo

Gerente Administrativo Financiero
PAMER S.A.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2013

En pesos uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>mar-13</u>
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades		40.275.376
Créditos por ventas	3	120.580.473
Otros créditos	4	32.882.399
Bienes de cambio	5	165.999.157
Total Activo Corriente		<u>359.737.405</u>
Activo No Corriente		
Bienes de uso (Anexo)		146.468.596
Intangibles (Anexo)		341.308
Total Activo No Corriente		<u>146.809.904</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>506.547.309</u></u>
 PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	6	124.759.144
Deudas financieras	7	2.900.601
Deudas diversas	8	40.637.817
Total Pasivo Corriente		<u>168.297.562</u>
Pasivo No Corriente		
Deudas comerciales	6	18.246.581
Deudas financieras	7	15.539.000
Otras deudas largo plazo	8	2.329.236
Total Pasivo No Corriente		<u>36.114.817</u>
TOTAL PASIVO		<u>204.412.379</u>
PATRIMONIO		
Aportes de propietarios	9	224.640.000
Ajustes al patrimonio		4.890.314
Reservas		30.095.447
Resultados acumulados		38.750.791
Resultados del período		3.758.378
TOTAL PATRIMONIO		<u>302.134.930</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>506.547.309</u></u>

Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2013

En pesos uruguayos

	<u>mar-13</u>
Ingresos Operativos	
Locales - Plaza	32.453.942
Locales - Exp. Indirecta	114.683.907
Exportaciones	<u>13.754.230</u>
	160.892.079
Bonificaciones	<u>(270.316)</u>
INGRESOS OPERATIVOS NETOS	160.621.763
Costo de los Bienes Vendidos	<u>(128.621.502)</u>
RESULTADO DE VENTAS	32.000.261
RESULTADO BRUTO	32.000.261
Gastos de Administración y Ventas	
Retribuciones personales y cargas sociales	(8.722.141)
Gastos directos de venta	(13.284.456)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.289.944)
Amortizaciones	(784.742)
Deudores incob.	-
Otros	<u>(2.308.965)</u>
	(26.390.248)
RESULTADO OPERATIVO	5.610.013
Resultados Diversos	
Otros egresos	<u>(135.044)</u>
	(135.044)
Resultados Financieros	
Intereses ganados y descuentos obtenidos	593.876
Intereses perdidos y descuentos otorgados	(572.572)
Diferencia de cambio	<u>(926.835)</u>
	(905.531)
Impuesto a la Renta	(811.060)
RESULTADO NETO	<u><u>3.758.378</u></u>

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2013

En pesos uruguayos

	<u>mar-13</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Resultado del periodo antes de impuestos	4.569.438
Más partidas que no representan egresos de fondos:	
Amortizaciones bienes de uso	5.540.350
Amortizaciones intangibles	52.957
Intereses perdidos y gastos financieros	572.572
Menos partidas que no representan ingresos de fondos:	
Intereses ganados	(593.876)
Resultado operativo después de ajustes	10.141.441
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(6.490.700)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(23.011.827)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(2.709.867)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	9.545.684
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	3.394.426
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(9.130.843)
Impuesto a la renta pagado	(811.060)
Intereses pagados	(572.572)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>(10.514.475)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(5.686.439)
Intereses cobrados	593.876
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(5.092.563)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	(4.951.021)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(4.951.021)</u>
Ajuste de Conversión de efectivo y equivalentes	(4.044.033)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(24.602.092)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	64.877.468
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>40.275.376</u></u>

Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013**En pesos uruguayos**

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Resultados acumulados	Total
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
Ajuste por conversión		(7.623.121)					(7.623.121)
Resultados del período	-			-	-	3.758.378	3.758.378
Saldo al 31 de marzo de 2013	224.640.000	4.890.314	10.991.205	18.899.506	204.736	42.509.169	302.134.930

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2013

En pesos uruguayos

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto mar-13	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Ajuste por conversión		Saldos finales
Bienes de uso											
Inmuebles (Terrenos)	10.211.658	-	-	(237.382)	9.974.276	-	-	-			9.974.276
Inmuebles (Mejoras)	122.197.800	-	-	(2.840.638)	119.357.162	92.361.409	-	393.414	(2.149.519)	90.605.304	28.751.858
Mejoras en inmuebles arrendados	2.707.487	-	-	(62.935)	2.644.552	2.436.746	-	133.070	(57.487)	2.512.329	132.223
Maquinas y equipos	841.388.335	1.905.311	-	(19.593.769)	823.699.877	747.399.130	-	3.889.213	(17.398.687)	733.889.656	89.810.221
Muebles y útiles	28.975.549	53.734	-	(674.246)	28.355.037	27.053.957	-	64.857	(629.316)	26.489.498	1.865.539
Equipos de computación	8.775.460	106.037	-	(204.444)	8.677.053	8.469.138	-	147.506	(197.803)	8.418.841	258.212
Equipos de transporte	45.718.437		-	(1.062.784)	44.655.653	42.397.163	-	408.270	(988.140)	41.817.293	2.838.360
Equipos en trámite de instalación	7.458.462	4.769.031	1.554.970	(249.265)	10.423.258	-	-	-		-	10.423.258
Clisé	9.216.027	275.353		(219.143)	9.272.237	6.508.027	-	504.020	(154.459)	6.857.588	2.414.649
Total	1.076.649.215	7.109.466	1.554.970	(25.144.606)	1.057.059.105	926.625.570	-	5.540.350	(21.575.411)	910.590.509	146.468.596
Intangibles											
Otros intangibles	3.046.963	131.943	-	(74.744)	3.104.162	2.774.748	-	52.957	(64.849)	2.762.856	341.308
Total	3.046.963	131.943	-	(74.744)	3.104.162	2.774.748	-	52.957	(64.849)	2.762.856	341.308

Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2013

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

PAMER S.A. (ex “PAMER, Papelera Mercedes S.A”) 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 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación de los estados contables

A partir del 1° de julio de 2009, la moneda funcional de los estados contables 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 PAMER S.A.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, PAMER S.A debe utilizar como moneda de presentación el peso uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (dólar estadounidense a peso uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- activos, pasivos y patrimonio, excepto resultados del ejercicio, a tipo de cambio de cierre,
- ingresos y egresos, al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones,
- la diferencia por conversión resultante se reconoció directamente en el patrimonio dentro del capítulo Ajustes al patrimonio.

2.2 Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

Las cotizaciones promedio y al cierre de cada ejercicio de las principales monedas extranjeras operadas por PAMER respecto al Peso Uruguayo, son las siguientes:

	Cierre
	mar-13
Dólar Estadounidense	18,95
Peso Argentino	, 2,493
Euro	24,19

2.3 Deterioro

Los valores contables de los activos de PAMER S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. De existir algún indicativo de deterioro, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando ha ocurrido un cambio en la estimación del monto recuperable.

2.4 Disponibilidades

Caja y Bancos se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.5 Créditos

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3).

2.6 Bienes de Cambio

Los bienes de cambio están presentados al menor del costo o valor neto de realización. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

El costo de los productos terminados, papeles terminados y productos en proceso comprende los costos de producción valuados a costo promedio ponderado determinado sobre la base del consumo de materias primas, la mano de obra incurrida y los gastos directos e indirectos de fabricación.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el Costo de los bienes vendidos.

2.7 Bienes de Uso e intangibles

Presentación

Los bienes de uso e intangibles están presentados a su costo reexpresado y convertido a dólares al 30 de junio de 2009, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.3), y luego convertidos a pesos uruguayos.

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo y el costo puede ser medido de manera confiable. El resto de los gastos son reconocidos en el estado de resultados como gastos en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente a su incorporación. Los terrenos no son amortizados.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría de los bienes de uso son las siguientes:

- Inmuebles 30 y 50 años
- Mejoras en Inmuebles arrendados 5 años
- Maquinas, equipos y repuestos 20 y 10 años
- Muebles y útiles 10 años
- Equipos de computación 3 años
- Equipos de transporte 5 años

2.8 Deudas comerciales y diversas

Las deudas comerciales y diversas están presentadas a su valor nominal.

2.9 Deudas financieras

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el Estado de Resultados durante el período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

2.10 Determinación del Resultado

La Sociedad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros.

Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 2.6.

2.11 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” se definió fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

2.12 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la dirección de PAMER realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de PAMER S.A realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Nota 3 – Créditos por ventas

	<u>mar-13</u>
Corriente	
Deudores simples plaza	76.476.768
Deudores por exportaciones	12.070.169
Documentos a cobrar	35.449.507
Deudores en gestión	7.726.708
	<u>131.723.152</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(11.142.679)
	<u><u>120.580.473</u></u>

Nota 4 – Otros créditos

	<u>mar-13</u>
Corriente	
Anticipo a proveedores	10.747.701
Documentos en garantía	14.562.515
Diversos	7.572.183
	<u>32.882.399</u>

Nota 5 - Bienes de cambio

	<u>mar-13</u>
Corriente	
Productos terminados	9.758.720
Papeles terminados	29.898.371
Productos en proceso	5.222.491
Materias primas y suministros	69.349.637
Repuestos para maquinarias	39.109.504
Importaciones en trámite	14.894.544
	<u>168.233.267</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(2.234.110)
	<u><u>165.999.157</u></u>

Nota 6 - Deudas comerciales

	mar-13
Corriente	
Proveedores por importaciones	51.324.296
Proveedores de plaza	53.031.560
Documentos a pagar	20.403.288
	124.759.144

	mar-13
No Corriente	
Documentos a pagar por Importaciones	18.246.581
	18.246.581

Nota 7 - Deudas financieras

	Menor a 1 año		1 año a 3 años		Más de 3 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Otros Préstamos (*)	144.000	2.728.800	432.000	8.186.400	388.000	7.352.600	964.000	18.267.800
Intereses Devengados	9.066	171.801					9.066	171.801
	153.066	2.900.601	432.000	8.186.400	388.000	7.352.600	973.066	18.439.601

(*) Incluye deuda con el Banco Santander por USD 964.000 contraída el 25/10/2012 a pagar a 7 años con una tasa de interés Libor 180 días + 3 % con un piso del 5% anual.

Nota 8 - Deudas diversas

	mar-13
Corriente	
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	20.711.890
Anticipos recibidos de clientes	4.022.125
Otras deudas	15.903.802
	40.637.817

	mar-13
No Corriente	
Otras deudas largo plazo	2.329.236
	2.329.236

Nota 9 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de marzo de 2013

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 \$ 18.899.506 corresponde a la constitución de la reserva por exoneración para inversiones art. 447, ley 15.903.