

PAMER S.A.

**Informe de Compilación referente a los Estados
Contables correspondientes al trimestre finalizado
al 31 de Marzo de 2015**

Contenido

Informe de Compilación	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2015	4
Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 31 de marzo 2015	6
Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre finalizado el 31 de marzo 2015	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015	8
Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2015	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 2015, 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 2015, 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 2015



Cr. Daniel Yanneo

Gerente General
PAMER S.A.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2015

En pesos uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>mar-15</u>
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades		103.887.095
Créditos por ventas	3	222.922.789
Otros créditos	4	18.635.092
Bienes de cambio	5	221.522.124
Total Activo Corriente		<u>566.967.100</u>
Activo No Corriente		
Bienes de uso (Anexo)		275.423.730
Intangibles (Anexo)		1.347.939
Activo por Impuesto diferido		8.190.538
Total Activo No Corriente		<u>284.962.207</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>851.929.307</u></u>
 PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	6	179.804.335
Deudas financieras	7	3.868.729
Deudas diversas	8	49.561.614
Total Pasivo Corriente		<u>233.234.678</u>
Pasivo No Corriente		
Deudas comerciales	6	26.726.706
Deudas financieras	7	13.677.188
Total Pasivo No Corriente		<u>40.403.894</u>
TOTAL PASIVO		<u>273.638.572</u>
 PATRIMONIO		
Aportes de propietarios	9	224.640.000
Ajustes al patrimonio		141.026.160
Reservas		46.548.878
Resultados acumulados		153.663.720
Resultados del período		12.411.977
TOTAL PATRIMONIO		<u>578.290.735</u>
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		 <u><u>851.929.307</u></u>

Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015

En pesos uruguayos

	<u>mar-15</u>
Ingresos Operativos	
Locales - Plaza	38.193.399
Locales - Exp. Indirecta	184.205.384
Exportaciones	<u>22.842.302</u>
	245.241.085
Bonificaciones	<u>(1.369.038)</u>
INGRESOS OPERATIVOS NETOS	243.872.047
Costo de los Bienes Vendidos	<u>(188.602.187)</u>
RESULTADO BRUTO	55.269.860
Gastos de Administración y Ventas	
Retribuciones personales y cargas sociales	(12.880.706)
Gastos directos de ventas	(21.578.493)
Impuestos, tasas y contribuciones	(270.253)
Amortizaciones	(1.293.041)
Otros	<u>(3.735.498)</u>
	(39.757.991)
RESULTADO OPERATIVO	15.511.869
Resultados Diversos	
Otros	688.790
	<u>688.790</u>
Resultados Financieros	
Intereses ganados y descuentos obtenidos	907.107
Intereses perdidos y descuentos otorgados	(1.530.562)
Diferencia de cambio	<u>578.380</u>
	(45.075)
Impuesto a la Renta	<u>(3.743.608)</u>
RESULTADO NETO	<u><u>12.411.976</u></u>

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015

En pesos uruguayos

	mar-15
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Resultado del periodo antes de impuestos	12.411.976
Más partidas que no representan egresos de fondos:	
Impuesto a la Renta	3.743.608
Amortizaciones bienes de uso	9.035.861
Amortizaciones intangibles	180.204
Intereses perdidos y gastos financieros	1.530.562
Menos partidas que no representan ingresos de fondos:	
Intereses ganados	(907.107)
Resultado operativo después de ajustes	25.995.104
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(21.109.083)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(13.384.277)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(9.672.820)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	17.903.893
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	(14.414.906)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(14.682.089)
Impuesto a la renta pagado	(4.493.533)
Intereses pagados	(1.530.562)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(20.706.184)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(9.648.808)
Intereses cobrados	907.107
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(8.741.701)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	37.229
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	37.229
Ajuste de Conversión de efectivo y equivalentes	16.422.734
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(12.987.922)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	116.875.016
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	103.887.095

Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre terminado el 31 de marzo 2015**En pesos uruguayos**

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	224.640.000	110.773.019	17.211.056	29.133.086	204.736	153.663.721	535.625.618
Ajuste por conversión		30.253.141					30.253.141
Resultados del período	-			-	-	12.411.976	12.411.976
Saldo al 31 de marzo de 2015	224.640.000	141.026.160	17.211.056	29.133.086	204.736	166.075.697	578.290.735

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 31 de marzo 2015

En pesos uruguayos

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto mar-15		
	Saldos iniciales	Altas	Bajas/Tranf erencias	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización y deterioro		Ajuste por conversión	Saldos finales
Bienes de uso											
Inmuebles (Terrenos)	12.826.550	-	-	705.305	13.531.855	-	-	-	-	-	13.531.855
Inmuebles (Mejoras)	175.662.279	293.460	-	9.693.063	185.648.802	120.284.361	-	659.714	6.643.889	127.587.964	58.060.838
Mejoras en inmuebles arrendado	3.400.791	-	-	187.003	3.587.794	3.400.791	-	-	187.017	3.587.808	(14)
Maquinas y equipos	1.135.911.953	7.255.904	-	62.951.908	1.206.119.765	984.973.215	-	6.788.670	54.467.237	1.046.229.122	159.890.643
Muebles y útiles	37.452.911	67.266	-	2.061.940	39.582.117	34.738.226	-	108.910	1.915.089	36.762.225	2.819.892
Equipos de computación	12.324.427	101.216	-	682.091	13.107.734	12.058.882	-	200.162	672.161	12.931.205	176.530
Equipos de transporte	60.859.238	414.990	-	3.368.701	64.642.929	56.440.574	-	600.114	3.130.575	60.171.263	4.471.666
Equipos en imputaciones en tran	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipos en trámite de instalació	3.683.296	10.502.425	9.675.015	216.923	4.727.628	-	-	-	-	-	4.727.628
Repuestos para Maquinaria	28.334.446	-	-	1.558.051	29.892.497	2.341.739	-	-	128.767	2.470.506	27.421.991
Clisé	16.627.066	639.371	-	945.253	18.211.689	12.493.182	-	678.291	717.515	13.888.988	4.322.701
Total	1.487.082.957	19.274.631	9.675.015	82.370.237	1.579.052.811	1.226.730.970	-	9.035.861	67.862.249	1.303.629.081	275.423.730
Intangibles											
Otros intangibles	5.638.499	49.192	-	312.636	6.000.326	4.231.384	-	180.204	240.798	4.652.386	1.347.939
Total	5.638.499	49.192	-	312.636	6.000.326	4.231.384	-	180.204	240.798	4.652.386	1.347.939

Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2015

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 (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-15
Dólar Estadounidense	25,709
Peso Argentino	2,16
Euro	27,617

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

Otros intangibles incluye básicamente software de computación adquirido a terceros que es amortizado en 3 años.

Los clisé se amortizan en función de la producción obtenida de los mismos estimándose una vida útil de 300.000 unidades.

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-15</u>
Corriente	
Deudores simples plaza	125.846.166
Deudores por exportaciones	20.014.780
Documentos a cobrar	82.185.492
Deudores en gestión	10.226.999
	<u>238.273.437</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(15.350.648)
	<u><u>222.922.789</u></u>

Nota 4 – Otros créditos

	<u>mar-15</u>
Corriente	
Anticipo a proveedores	9.460.234
Crédito Fiscales	2.222.954
Diversos	6.951.904
	<u>18.635.092</u>

Nota 5 - Bienes de cambio

	<u>mar-15</u>
Corriente	
Productos terminados	21.348.002
Papeles terminados	44.822.965
Productos en proceso	4.459.895
Materias primas y suministros	100.683.086
Repuestos para maquinarias	28.181.233
Importaciones en trámite	24.767.882
	<u>224.263.063</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(2.740.939)
	<u><u>221.522.124</u></u>

Nota 6 - Deudas comerciales

	mar-15
Corriente	
Proveedores por importaciones	65.664.208
Proveedores de plaza	71.924.175
Documentos a pagar	42.215.952
	179.804.335
	mar-15
No Corriente	
Documentos a pagar	26.726.706
	26.726.706

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. \$
Préstamos Bancarios (*)	144.000	3.702.096	288.000	7.404.192	244.000	6.272.996	676.000	17.379.284
Intereses Devengados	6.482	166.633					6.482	166.633
	150.482	3.868.729	288.000	7.404.192	244.000	6.272.996	682.482	17.545.917

(*) Incluye deuda con el Banco Santander por USD 676.000 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-15
Corriente	
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	30.039.494
Anticipos recibidos de clientes	2.025.210
Acreeedores fiscales	4.655.805
Otras deudas	12.841.105
	49.561.614

Nota 9 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de marzo 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.

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 \$ 29.133.085.98 corresponde a la constitución de la reserva por exoneración para inversiones art. 447, ley 15.903.

Nota 10 – Garantías otorgadas

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con los bancos de plaza por US\$ 676.000 (\$ 17.379.284) al 31 de marzo de 2015, la Sociedad otorgó las siguientes garantías:

- Primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes.