

PAMER S.A.

**Informe de Compilación referente a los Estados
Contables correspondientes al trimestre finalizado
al 30 de Septiembre de 2013**

Contenido

Informe de Compilación	3
Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2013	4
Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2013	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2013	6
Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2013	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2013	8
Notas a los Estados Contables al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 octubre de 2013



Cr. Daniel Yanneo

Gerente Administrativo Financiero
PAMER S.A.

Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2013

En pesos uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>sep-13</u>
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades		65.175.333
Créditos por ventas	3	221.674.984
Otros créditos	4	11.982.540
Bienes de cambio	5	143.755.219
Total Activo Corriente		<u>442.588.076</u>
Activo No Corriente		
Bienes de uso (Anexo)		233.425.368
Intangibles (Anexo)		428.427
Activo por Impuesto diferido		5.151.032
Total Activo No Corriente		<u>239.004.827</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>681.592.903</u></u>
 PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	6	138.814.491
Deudas financieras	7	5.844.356
Deudas diversas	8	63.637.223
Total Pasivo Corriente		<u>208.296.070</u>
Pasivo No Corriente		
Deudas comerciales	6	43.065.545
Deudas financieras	7	16.500.880
Otras deudas largo plazo	8	1.667.736
Total Pasivo No Corriente		<u>61.234.161</u>
TOTAL PASIVO		<u>269.530.231</u>
 PATRIMONIO		
Aportes de propietarios	9	224.640.000
Ajustes al patrimonio		64.894.500
Reservas		30.095.447
Resultados acumulados		68.905.070
Resultados del período		23.527.655
TOTAL PATRIMONIO		<u>412.062.672</u>
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		 <u><u>681.592.903</u></u>

Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2013

En pesos uruguayos

	<u>sep-13</u>
Ingresos Operativos	
Locales - Plaza	39.257.943
Locales - Exp. Indirecta	190.752.185
Exportaciones	18.821.804
	<u>248.831.932</u>
Bonificaciones	(1.467.431)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS	247.364.501
Costo de los Bienes Vendidos	<u>(182.880.347)</u>
RESULTADO DE VENTAS	64.484.154
RESULTADO BRUTO	64.484.154
Gastos de Administración y Ventas	
Retribuciones personales y cargas sociales	(9.832.917)
Gastos directos de ventas	(17.416.535)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.706.986)
Amortizaciones	(866.020)
Deudores incob.	-
Otros	(4.249.328)
	<u>(34.071.786)</u>
RESULTADO OPERATIVO	30.412.368
Resultados Diversos	
Resultado por venta activo fijo	211.675
Otros egresos	(218.000)
Otros ingresos	703.146
	<u>696.821</u>
Resultados Financieros	
Intereses ganados y descuentos obtenidos	620.926
Intereses perdidos y descuentos otorgados	(647.554)
Diferencia de cambio	1.269.094
	<u>1.242.466</u>
Impuesto a la Renta	(8.824.000)
RESULTADO NETO	<u><u>23.527.655</u></u>

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2013

En pesos uruguayos

	<u>sep-13</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Resultado del periodo antes de impuestos	32.351.655
Más partidas que no representan egresos de fondos:	
Amortizaciones bienes de uso	6.109.553
Amortizaciones intangibles	63.103
Intereses perdidos y gastos financieros	647.554
Menos partidas que no representan ingresos de fondos:	
Intereses ganados	(620.926)
Resultado por venta de bienes de uso	(211.675)
Resultado operativo después de ajustes	<u>38.339.264</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(16.602.811)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	1.555.434
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(3.924.985)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	2.330.569
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	<u>21.402.342</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	43.099.813
Impuesto a la renta pagado	(2.170.599)
Intereses pagados	<u>(647.554)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>40.281.660</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(13.413.009)
Cobro venta bienes de uso	221.569
Intereses cobrados	620.926
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(12.570.514)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	<u>(28.573)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(28.573)</u>
Ajuste de Conversión de efectivo y equivalentes	7.809.639
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	35.492.212
Efectivo y equivalentes al inicio del período	29.683.121
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>65.175.333</u></u>

Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013**En pesos uruguayos**

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Resultados acumulados	Total
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
Ajuste por conversión		30.057.758					30.057.758
Resultados del período	-			-	-	23.527.655	23.527.655
Saldo al 30 de septiembre de 2013	224.640.000	64.894.500	10.991.205	18.899.506	204.736	92.432.725	412.062.672

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2013

En pesos uruguayos

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto sep-13	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización y deterioro	Ajuste por conversión		Saldos finales
Bienes de uso											
Inmuebles (Terrenos)	10.825.905	-	-	785.310	11.611.215	-	-	-			11.611.215
Inmuebles (Mejoras)	129.548.186	-	-	9.397.408	138.945.594	98.765.705	-	432.447	7.172.234	106.370.386	32.575.208
Mejoras en inmuebles arrendado	2.870.347	-		208.219	3.078.566	2.870.347			208.214	3.078.561	5
Maquinas y equipos	894.579.928	41.408.479	-	67.661.096	1.003.649.503	800.656.850	-	4.387.178	58.158.522	863.202.550	140.446.953
Muebles y útiles	30.835.258	33.907	-	2.237.534	33.106.699	28.840.532	-	77.405	2.093.482	31.011.419	2.095.280
Equipos de computación	9.508.442	146.315	-	692.265	10.347.022	9.255.579	-	176.502	674.576	10.106.657	240.365
Equipos de transporte	48.468.471	1.935.854	297.700	3.520.220	53.626.845	45.727.312	287.776	467.184	3.325.464	49.232.184	4.394.661
Equipos en imputaciones en tran	35.004.021		35.004.021	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipos en trámite de instalació	14.586.599	4.227.666	-	1.200.055	20.014.320	-	-	-		-	20.014.320
Repuestos para Maquinaria	22.062.162	-	-	1.600.387	23.662.549	4.070.304	-	-	295.260	4.365.564	19.296.985
Clisé	10.453.151	664.809		777.366	11.895.326	7.986.560	-	568.837	589.553	9.144.950	2.750.376
Total	1.208.742.470	48.417.030	35.301.721	88.079.860	1.309.937.639	998.173.189	287.776	6.109.553	72.517.305	1.076.512.271	233.425.368
Intangibles											
Otros intangibles	3.484.589	-	-	252.772	3.737.361	3.025.244	-	63.103	220.587	3.308.934	428.427
Total	3.484.589	-	-	252.772	3.737.361	3.025.244	-	63.103	220.587	3.308.934	428.427

Notas a los Estados Contables al 30 de septiembre 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 (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
	sep-13
Dólar Estadounidense	22,06
Peso Argentino	2,411
Euro	29,832

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 provisión 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>sep-13</u>
Corriente	
Deudores simples plaza	87.652.765
Deudores por exportaciones	17.541.312
Documentos a cobrar	119.456.291
Deudores en gestión	8.938.048
	<u>233.588.416</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(11.913.432)
	<u><u>221.674.984</u></u>

Nota 4 – Otros créditos

	<u>sep-13</u>
Corriente	
Anticipo a proveedores	4.431.964
Documentos decontados	2.482.125
Diversos	5.068.451
	<u>11.982.540</u>

Nota 5 - Bienes de cambio

	<u>sep-13</u>
Corriente	
Productos terminados	8.628.552
Papeles terminados	28.697.359
Productos en proceso	5.073.384
Materias primas y suministros	65.888.862
Repuestos para maquinarias	23.711.614
Importaciones en trámite	11.755.448
	<u>143.755.219</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	-
	<u><u>143.755.219</u></u>

Nota 6 - Deudas comerciales

	sep-13
Corriente	
Proveedores por importaciones	43.140.247
Proveedores de plaza	59.349.013
Documentos a pagar	36.325.231
	138.814.491

	sep-13
No Corriente	
Documentos a pagar por Importaciones	43.065.545
	43.065.545

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	3.176.640	288.000	6.353.280	460.000	10.147.600	892.000	19.677.520
Intereses Devengados	8.413	185.591					8.413	185.591
Doc. Descontados (**)	112.517	2.482.125					112.517	2.482.125
	264.930	5.844.356	288.000	6.353.280	460.000	10.147.600	1.012.930	22.345.236

(*) Incluye deuda con el Banco Santander por USD 892.000 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.

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

Nota 8 - Deudas diversas

	sep-13
Corriente	
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	34.521.977
Anticipos recibidos de clientes	682.515
Acreeedores fiscales	3.319.683
Otras deudas	25.113.048
	63.637.223

	sep-13
No Corriente	
Otras deudas largo plazo	1.667.736
	1.667.736

Nota 9 - Patrimonio**Capital**

El capital integrado al 30 de septiembre 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 al 447, ley 15.903.

Nota 10 – Garantías otorgadas

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con los bancos de plaza por US\$ 892.000 (\$ 19.677.520) al 30 de septiembre de 2013, la Sociedad otorgó las siguientes garantías:

- Primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes.