

PAMER S.A.

**Informe de Compilación referente a los Estados
Contables correspondientes al trimestre finalizado
al 30 de Septiembre de 2014**

Contenido

Informe de Compilación	3
Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2014	4
Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2014	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2014	6
Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2014	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2014	8
Notas a los Estados Contables al 30 de septiembre de 2014	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 2014, 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 2014, 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, 31 de octubre de 2014



Cr. Daniel Yanneo

Gerente General
PAMER S.A.

Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2014

En pesos uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>sep-14</u>
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades		62.670.757
Créditos por ventas	3	300.633.061
Otros créditos	4	38.513.249
Bienes de cambio	5	188.282.254
Total Activo Corriente		<u>590.099.321</u>
Activo No Corriente		
Bienes de uso (Anexo)		269.764.811
Intangibles (Anexo)		1.562.179
Activo por Impuesto diferido		8.190.024
Total Activo No Corriente		<u>279.517.014</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>869.616.335</u></u>
 PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	6	169.065.889
Deudas financieras	7	33.407.311
Deudas diversas	8	72.035.375
Total Pasivo Corriente		<u>274.508.575</u>
Pasivo No Corriente		
Deudas comerciales	6	33.194.301
Deudas financieras	7	14.920.008
Otras deudas largo plazo	8	266.352
Total Pasivo No Corriente		<u>48.380.661</u>
TOTAL PASIVO		<u>322.889.236</u>
PATRIMONIO		
	9	
Aportes de propietarios		224.640.000
Ajustes al patrimonio		118.370.564
Reservas		34.096.149
Resultados acumulados		133.032.674
Resultados del período		36.587.712
TOTAL PATRIMONIO		<u>546.727.099</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>869.616.335</u></u>

Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2014

En pesos uruguayos

	<u>sep-14</u>
Ingresos Operativos	
Locales - Plaza	42.917.762
Locales - Exp. Indirecta	239.234.047
Exportaciones	18.945.740
	<u>301.097.549</u>
Bonificaciones	(1.483.932)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS	299.613.617
Costo de los Bienes Vendidos	<u>(210.028.753)</u>
RESULTADO DE VENTAS	89.584.864
 RESULTADO BRUTO	 89.584.864
Gastos de Administración y Ventas	
Retribuciones personales y cargas sociales	(13.251.075)
Gastos directos de ventas	(23.155.039)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.996.977)
Amortizaciones	(1.156.842)
Deudores incob.	(1.235.100)
Otros	(3.756.637)
	<u>(44.551.670)</u>
RESULTADO OPERATIVO	45.033.194
 Resultados Diversos	
Resultado por venta activo fijo	-
Otros	666.144
	<u>666.144</u>
 Resultados Financieros	
Intereses ganados y descuentos obtenidos	606.693
Intereses perdidos y descuentos otorgados	(1.212.438)
Diferencia de cambio	2.471.516
	<u>1.865.771</u>
 Impuesto a la Renta	 <u>(10.977.397)</u>
 RESULTADO NETO	 <u><u>36.587.712</u></u>

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2014

En pesos uruguayos

	<u>sep-14</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Resultado del periodo antes de impuestos	36.587.712
Más partidas que no representan egresos de fondos:	
Impuesto a la Renta	10.977.397
Amortizaciones bienes de uso	8.063.181
Amortizaciones intangibles	182.513
Intereses perdidos y gastos financieros	1.212.438
Menos partidas que no representan ingresos de fondos:	
Intereses ganados	(606.693)
Resultado por venta de bienes de uso	-
Resultado operativo después de ajustes	<u>56.416.548</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(12.413.164)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(4.369.005)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	1.973.901
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	(20.482.704)
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	<u>20.816.368</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	41.941.944
Impuesto a la renta pagado	(3.462.971)
Intereses pagados	<u>(1.212.438)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u><u>37.266.535</u></u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(1.527.250)
Cobro venta bienes de uso	-
Intereses cobrados	606.693
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(920.557)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	<u>(4.234.277)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(4.234.277)</u>
Ajuste de Conversión de efectivo y equivalentes	12.087.312
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	44.199.013
Efectivo y equivalentes al inicio del período	18.471.744
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>62.670.757</u></u>

Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014**En pesos uruguayos**

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Resultados acumulados	Total
Saldo al 30 de junio de 2014	224.640.000	79.053.402	13.289.641	20.601.772	204.736	133.032.674	470.822.225
Ajuste por conversión		39.317.162					39.317.162
Resultados del período	-			-	-	36.587.712	36.587.712
Saldo al 30 de septiembre de 2014	224.640.000	118.370.564	13.289.641	20.601.772	204.736	169.620.386	546.727.099

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2014

En pesos uruguayos

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto sep-14	
	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)	12.068.610	-	-	933.214	13.001.824	-	-	-	-	-	13.001.824
Inmuebles (Mejoras)	164.612.292	-	-	12.728.628	177.340.920	111.951.209	-	628.830	8.682.523	121.262.562	56.078.358
Mejoras en inmuebles arrendado	3.199.834	-	-	247.429	3.447.263	3.199.834	-	-	247.429	3.447.263	-
Maquinas y equipos	1.066.172.895	29.999	-	82.444.626	1.148.647.520	914.616.142	-	6.219.494	70.978.688	991.814.324	156.833.196
Muebles y útiles	35.103.955	61.134	-	2.717.923	37.883.012	32.484.075	-	104.402	2.516.128	35.104.605	2.778.407
Equipos de computación	11.437.214	132.637	-	890.184	12.460.035	10.980.764	-	204.414	857.492	12.042.670	417.365
Equipos de transporte	56.689.091	-	-	4.383.516	61.072.607	52.287.090	-	495.315	4.063.468	56.845.873	4.226.734
Equipos en imputaciones en tran	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipos en trámite de instalació	5.404.618	547.172	-	442.594	6.394.384	-	-	-	-	-	6.394.384
Repuestos para Maquinaria	25.665.393	-	-	1.984.593	27.649.986	1.876.051	-	-	145.067	2.021.118	25.628.868
Clisé	14.324.067	663.865	-	1.147.118	16.135.050	10.490.590	-	410.726	828.059	11.729.375	4.405.675
Total	1.394.677.969	1.434.807	-	107.919.825	1.504.032.602	1.137.885.755	-	8.063.181	88.318.854	1.234.267.791	269.764.811
Intangibles											
Otros intangibles	5.182.773	92.443	-	403.799	5.679.015	3.644.977	-	182.513	289.345	4.116.835	1.562.179
Total	5.182.773	92.443	-	403.799	5.679.015	3.644.977	-	182.513	289.345	4.116.835	1.562.179

Notas a los Estados Contables al 30 de septiembre de 2014

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-14
Dólar Estadounidense	24,702
Peso Argentino	1,68
Euro	31,2

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>sep-14</u>
Corriente	
Deudores simples plaza	126.853.409
Deudores por exportaciones	17.608.574
Documentos a cobrar	161.212.765
Deudores en gestión	9.783.313
	<u>315.458.061</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(14.825.000)
	<u><u>300.633.061</u></u>

Nota 4 – Otros créditos

	<u>sep-14</u>
Corriente	
Anticipo a proveedores	2.011.936
Documentos decontados	-
Depósito en garantía	29.643.635
Diversos	6.857.678
	<u>38.513.249</u>

Nota 5 - Bienes de cambio

	<u>sep-14</u>
Corriente	
Productos terminados	14.243.684
Papeles terminados	41.110.284
Productos en proceso	4.874.026
Materias primas y suministros	79.849.983
Repuestos para maquinarias	32.622.788
Importaciones en trámite	17.517.854
	<u>190.218.619</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(1.936.365)
	<u><u>188.282.254</u></u>

Nota 6 - Deudas comerciales

	sep-14
Corriente	
Proveedores por importaciones	46.188.928
Proveedores de plaza	75.195.117
Documentos a pagar	47.681.844
	169.065.889
	sep-14
No Corriente	
Documentos a pagar	33.194.301
	33.194.301

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 (*)	1.344.000	33.199.488	288.000	7.114.176	316.000	7.805.832	1.948.000	48.119.496
Intereses Devengados	8.413	207.823					8.413	207.823
	1.352.413	33.407.311	288.000	7.114.176	316.000	7.805.832	1.956.413	48.327.319

(*) Incluye deuda con el Banco Santander por USD 748.000 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 y deuda de corto plazo por USD 1,200,000 con un banco de plaza con una tasa de interés de 1 % efectiva anual.

Nota 8 - Deudas diversas

	sep-14
Corriente	
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	37.782.311
Anticipos recibidos de clientes	3.062.658
Acreeedores fiscales	13.926.437
Otras deudas	17.263.969
	72.035.375
	sep-14
No Corriente	
Otras deudas largo plazo	266.352
	266.352

Nota 9 - Patrimonio**Capital**

El capital integrado al 30 de septiembre de 2014 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 \$ 20.601.772 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\$ 748.000 (\$ 18.477.096) al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad otorgó las siguientes garantías:

- Primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes.