

PAMER S.A.

**Informe de Compilación referente a los Estados
Contables correspondientes al trimestre
finalizado al 31 de marzo de 2009**

Contenido

Informe de Compilación	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2009	4
Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2009	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2009	6
Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2009	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2009	8
Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2009	9
Estado de Resultados Consolidado al 31 de marzo de 2009	17

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 de 2009, 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 de 2009, 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 2009



Cr. Daniel Yanneo

Gerente Administrativo Financiero
PAMER S.A.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2009

En pesos uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Mar-09</u>
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades		21.114.349
Créditos por ventas	3	103.492.811
Otros créditos	4	47.602.570
Bienes de cambio	5	138.147.691
Total Activo Corriente		<u>310.357.421</u>
Activo No Corriente		
Bienes de uso (Anexo)		132.839.191
Bienes de cambio		370.103
Inversiones a largo plazo		67.924
Intangibles (Anexo)		877.181
Total Activo No Corriente		<u>134.154.399</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>444.511.820</u></u>
 PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	6	114.437.984
Deudas financieras	7	30.274.660
Deudas diversas	8	38.215.552
Total Pasivo Corriente		<u>182.928.196</u>
Pasivo No Corriente		
Deudas financieras	7	28.565.567
Pasivo por impuesto diferido		236.671
Total Pasivo No Corriente		<u>28.802.238</u>
TOTAL PASIVO		<u>211.730.434</u>
 PATRIMONIO		
Aportes de propietarios	10	224.640.000
Ajustes al patrimonio		64.963.827
Reservas		14.969.593
Resultados acumulados		(73.538.135)
Resultados del trimestre		1.746.102
TOTAL PATRIMONIO		<u>232.781.386</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>444.511.820</u></u>

Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2009

En pesos uruguayos

	<u>Mar-09</u>
Ingresos Operativos	
Locales - Plaza	22.252.755
Locales - Exp. Indirecta	90.029.257
Exportaciones	33.010.113
	<u>145.292.125</u>
Bonificaciones	-
INGRESOS OPERATIVOS NETOS	145.292.125
Costo de los Bienes Vendidos	<u>(109.525.651)</u>
RESULTADO BRUTO	35.766.474
Gastos de Administración y Ventas	
Retribuciones personales y cargas sociales	(7.512.649)
Gastos directos de ventas	(11.452.390)
Impuestos, tasas y contribuciones	(52.374)
Amortizaciones	(583.454)
Otros	(2.777.531)
	<u>(22.378.398)</u>
RESULTADO OPERATIVO	13.388.076
Resultados Diversos	
Otros ingresos	271.452
	<u>271.452</u>
Resultados Financieros	
Intereses ganados y descuentos obtenidos	380.370
Intereses perdidos y descuentos otorgados	(1.891.721)
Resultado por exposición a la inflación	(10.402.075)
	<u>(11.913.426)</u>
RESULTADO NETO	<u><u>1.746.102</u></u>

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2009

En pesos uruguayos

	<u>Mar-09</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Resultado del periodo antes de impuestos	1.746.102
Más partidas que no representan egresos de fondos:	
Amortizaciones bienes de uso	4.321.194
Amortizaciones intangibles	114.197
Intereses perdidos y gastos financieros	1.891.721
Menos partidas que no representan ingresos de fondos:	
Intereses ganados	<u>(380.370)</u>
Resultado operativo después de ajustes	7.692.844
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	12.083.651
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(9.241.400)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(3.715.747)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	6.772.686
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	<u>(3.846.332)</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	9.745.702
Intereses pagados	<u>(1.891.721)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>7.853.981</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(4.468.939)
(Aumento)/ Disminución de Inversiones a Largo Plazo	3.334
Intereses cobrados	<u>380.370</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(4.085.235)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	<u>(4.343.617)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(4.343.617)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(574.871)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	21.689.220
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>21.114.349</u></u>

Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2009**En pesos uruguayos**

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	224.640.000	64.963.827	3.030.028	11.734.829	204.736	(73.538.135)	231.035.284
Resultados del período	-	-	-	-	-	1.746.102	1.746.102
Saldo al 31 de marzo de 2009	224.640.000	64.963.827	3.030.028	11.734.829	204.736	(71.792.033)	232.781.386

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2009

En pesos uruguayos

	Costo			Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto Mar-09	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	%	Amortización		Saldos finales
Bienes de uso										
Inmuebles (Terrenos)	10.865.323	-	-	10.865.323	-	-	-	-	-	10.865.323
Inmuebles (Mejoras)	128.576.304	-	-	128.576.304	103.950.084	-	3 y 2	346.581	104.296.665	24.279.640
Mejoras en inmuebles arrendados	3.251.448	-	-	3.251.448	325.145	-	5	162.572	487.717	2.763.731
Maquinas y equipos	922.633.337	20.666	-	922.654.003	841.177.533	-	5 y 10	3.230.653	844.408.186	78.245.817
Muebles y útiles	32.607.822	12.168	-	32.619.990	31.650.642	-	10	48.997	31.699.639	920.351
Equipos de computación	8.361.168	119.533	-	8.480.701	7.447.247	-	33,3	211.049	7.658.296	822.405
Equipos de transporte	48.127.524	556.220	-	48.683.744	44.997.600	-	20	196.142	45.193.742	3.490.002
Equipos en trámite de instalación	6.395.241	3.394.201	-	9.789.442	-	-	-	-	-	9.789.442
Clisé	2.161.195	238.585	-	2.399.780	612.100	-	-	125.200	737.300	1.662.480
Total	1.162.979.362	4.341.373	-	1.167.320.735	1.030.160.351	-	-	4.321.194	1.034.481.545	132.839.191
Intangibles										
Otros intangibles	2.903.693	127.566	-	3.031.260	2.039.882	-	33,3	114.197	2.154.079	877.181
Total	2.903.693	127.566	-	3.031.260	2.039.882	-	-	114.197	2.154.079	877.181

Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2009

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

Los estados contables se han preparado sobre la base de costos históricos reexpresados a valores de cierre según se explica más adelante.

2.2 Reexpresión a Moneda de Cierre

Los saldos de los estados contables incluyen los ajustes correspondientes, a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo del Patrimonio, según lo establecen las Normas Internacionales de Contabilidad N° 15 y N° 29.

A efectos de la reexpresión de la moneda a la fecha de cierre de los estados contables, se utilizaron los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPNN) publicados por el Instituto Nacional de Estadística. Para el presente trimestre dicho índice fue del 4,90 %.

No se segregaron los componentes financieros implícitos de las cuentas de activos y pasivos monetarios así como tampoco de las cuentas de resultados.

2.3 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 -09	Dic -08
Dólar Estadounidense	24,071	24,36
Peso Argentino	6,47	7,06
Euro	31,99	34,42
Real	10,36	10,36

2.4 Deterioro

Los valores contables de los activos de PAMER, 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.

2.5 Disponibilidades

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

2.6 Créditos

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.4).

2.7 Bienes de Cambio

Los bienes de cambio, excepto las plantaciones forestales, fueron valuados a valores corrientes, definidos como costo de reposición o valor neto de realización en los casos en que éste fuera menor. La previsión para el riesgo de obsolescencia se presenta deducida del total del rubro.

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

Los productos terminados vendidos y las materias primas y suministros consumidos se tomaron a valores corrientes al cierre del ejercicio.

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

Las plantaciones forestales se valúan a su valor razonable.

2.8 Bienes de Uso e intangibles

Presentación

Los bienes de uso e intangibles están presentados a su costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.4), reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el IPPN.

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, 10 y 4 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.

2.9 Deudas comerciales y diversas

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

2.10 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.

2.11 Patrimonio

El total del patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre.

La reexpresión del Capital, las Reservas, los Resultados Acumulados y el rubro Ajustes al Patrimonio se computan en la cuenta “Ajustes al Patrimonio”, exponiéndose el Capital, las Reservas y los Resultados Acumulados por su valor nominal.

2.12 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 a valores de cierre como se indica en el literal 2.7 de esta Nota.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada a base de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en el literal 2.8 de esta Nota.

La cuenta “Resultados por exposición a la inflación” comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y los resultados por tenencia generados en el ejercicio.

Como se indica en la Nota 2.2, todos los importes del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

2.13 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.

2.14 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 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-09</u>
Corriente	
Deudores simples plaza	63.164.734
Deudores por exportaciones	24.273.850
Documentos a cobrar	18.562.286
Deudores en gestión	9.418.363
	<u>115.419.233</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(11.926.422)
	<u>103.492.811</u>

Nota 4 – Otros créditos

	<u>Mar-09</u>
Corriente	
Anticipo a proveedores	18.608.555
Documentos en garantía	18.279.953
Documentos descontados	-
Crédito Fiscal	-
Pagos adelantados	-
Diversos	10.714.062
	<u>47.602.570</u>

Nota 5 - Bienes de cambio

	<u>Mar-09</u>
Corriente	
Productos terminados	6.320.558
Papeles terminados	33.654.349
Productos en proceso	2.509.442
Materias primas y suministros	78.126.166
Importaciones en trámite	17.537.176
Bienes de uso a la venta	
	<u>138.147.691</u>

Nota 6 - Deudas comerciales

	<u>Mar-09</u>
Corriente	
Proveedores por importaciones	41.785.989
Proveedores de plaza	71.494.377
Documentos a pagar	1.157.618
	<u>114.437.984</u>

Nota 7 - Deudas financieras

	<u>Menor a 1 año</u>		<u>1 año a 3 años</u>		<u>3 años a 6 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>
Préstamo Amortizable (*)	198.842	4.786.334	98.648	2.374.565	-	-	297.491	7.160.899
Otros Préstamos (**)	1.184.521	28.512.610	778.055	18.728.563	184.378	4.438.156	2.146.954	51.679.328
	<u>1.383.364</u>	<u>33.298.944</u>	<u>876.703</u>	<u>21.103.128</u>	<u>184.378</u>	<u>4.438.156</u>	<u>2.444.445</u>	<u>58.840.227</u>

(*) El saldo corresponde a una deuda con el EXIMBANK, refinanciada en el año 2003 a 7 años de plazo con el primer año de gracia

(**) Incluye deudas refinanciadas con bancos locales por US\$ 985.288, según contrato de fecha 24 de julio de 2006 y su modificativo de fecha 28 de noviembre de 2006.

Nota 8 - Deudas diversas

	<u>Mar-09</u>
Corriente	
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	9.711.366
Anticipos recibidos de clientes	7.241.603
Otras deudas	21.262.583
	<u>38.215.552</u>

Nota 9 - Garantías Otorgadas

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con los bancos de plaza por US\$ 985.288, PAMER ha otorgado al 31 de marzo de 2009 las siguientes garantías:

- Primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes
- Cesión en garantía de dos contratos de forestación.
- Primera prenda sobre la madera correspondiente a la forestación mencionada anteriormente.

Además se encuentra prendado a favor del Lloyds Bank un bien inmueble padron N° 146.273.

Nota 10 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de marzo de 2009 asciende a \$224.640.000 y esta 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.

Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de marzo de 2009

En pesos uruguayos

	Mar-09
ACTIVO	
Activo Corriente	
Disponibilidades	21.114.349
Créditos por ventas	103.492.811
Otros créditos	46.317.970
Bienes de cambio	138.147.691
Total Activo Corriente	309.072.821
Activo No Corriente	
Bienes de uso (Anexo)	134.123.791
Bienes de cambio	370.103
Inversiones a largo plazo	67.924
Intangibles (Anexo)	877.181
Total Activo No Corriente	135.438.999
TOTAL ACTIVO	444.511.820
 PASIVO	
Pasivo Corriente	
Deudas comerciales	114.437.984
Deudas financieras	30.274.660
Deudas diversas	38.215.552
Total Pasivo Corriente	182.928.196
Pasivo No Corriente	
Deudas financieras	28.565.567
Pasivo por impuesto diferido	236.671
Total Pasivo No Corriente	28.802.238
TOTAL PASIVO	211.730.434
PATRIMONIO	
Aportes de propietarios	224.640.000
Ajustes al patrimonio	64.963.827
Reservas	14.969.593
Resultados acumulados	(73.538.135)
Resultados del trimestre	1.746.102
TOTAL PATRIMONIO	232.781.386
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	444.511.820