

PAMER S.A.

**Informe de Compilación referente a los Estados
Contables correspondientes al trimestre
finalizado al 31 de Marzo de 2010**

Contenido

Informe de Compilación	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2010	4
Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010	6
Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010	8
Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2010	9 -15

Informe de Compilación

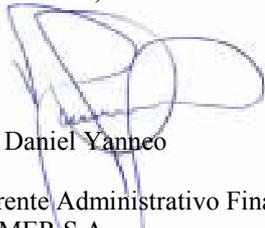
Señores del Directorio de
PAMER S.A.

He compilado los estados contables de PAMER S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo 2010, 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 2010, 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, 28 de abril de 2010



Cr. Daniel Yanneo

Gerente Administrativo Financiero
PAMER S.A.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2010

En pesos uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Mar-10</u>
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades		31.425.052
Inversiones temporarias		11.784.000
Créditos por ventas	3	85.008.368
Otros créditos	4	20.301.406
Bienes de cambio	5	114.403.006
Total Activo Corriente		<u>262.921.832</u>
Activo No Corriente		
Bienes de uso (Anexo)		116.649.750
Intangibles (Anexo)		326.941
Bienes de cambio		227.541
Inversiones a largo plazo		-
Total Activo No Corriente		<u>117.204.232</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>380.126.064</u></u>
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	6	85.580.393
Deudas financieras	7	30.755.673
Deudas diversas	8	24.918.517
Total Pasivo Corriente		<u>141.254.583</u>
Pasivo No Corriente		
Deudas financieras	7	11.424.457
Total Pasivo No Corriente		<u>11.424.457</u>
TOTAL PASIVO		<u>152.679.040</u>
PATRIMONIO		
Aportes de propietarios	10	224.640.000
Ajustes al patrimonio		14.457.414
Reservas		18.069.271
Resultados acumulados		(26.393.309)
Resultados del trimestre		(3.326.352)
TOTAL PATRIMONIO		<u>227.447.024</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>380.126.064</u></u>

Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010

En pesos uruguayos

	<u>Mar-10</u>
Ingresos Operativos	
Locales - Plaza	21.358.028
Locales - Exp. Indirecta	87.870.709
Exportaciones	24.213.398
	<u>133.442.135</u>
Bonificaciones	-
INGRESOS OPERATIVOS NETOS	133.442.135
Costo de los Bienes Vendidos	<u>(110.996.170)</u>
RESULTADO BRUTO	22.445.965
Gastos de Administración y Ventas	
Retribuciones personales y cargas sociales	(7.582.082)
Gastos directos de ventas	(13.005.116)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.286.232)
Amortizaciones	(680.777)
Otros	(2.849.256)
	<u>(25.403.463)</u>
RESULTADO OPERATIVO	(2.957.498)
Resultados Diversos	
Otros ingresos	370.834
	<u>370.834</u>
Resultados Financieros	
Intereses ganados y descuentos obtenidos	567.782
Intereses perdidos y descuentos otorgados	(1.217.878)
Diferencia de cambio y resultado por exposición a la inflación	(89.592)
	<u>(739.688)</u>
Impuesto a la Renta	-
RESULTADO NETO	<u><u>(3.326.352)</u></u>

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010

En pesos uruguayos

	<u>Mar-10</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Resultado del periodo antes de impuestos	(3.326.352)
Más partidas que no representan egresos de fondos:	
Amortizaciones bienes de uso	4.057.476
Amortizaciones intangibles	116.358
Intereses perdidos y gastos financieros	1.217.878
Menos partidas que no representan ingresos de fondos:	
Intereses ganados	<u>(567.782)</u>
Resultado operativo después de ajustes	1.497.578
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(5.013.358)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(1.745.895)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	471.227
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	4.953.231
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	<u>(11.639.875)</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(11.477.092)
Intereses pagados	<u>(1.217.878)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>(12.694.970)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(2.425.558)
Intereses cobrados	<u>567.782</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(1.857.776)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	<u>(5.367.525)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(5.367.525)</u>
Ajuste por Conversión	(1.760.394)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(21.680.665)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	64.889.717
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>43.209.052</u></u>

Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010

En pesos uruguayos

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	224.640.000	17.272.797	6.129.706	11.734.829	204.736	(26.393.309)	233.588.759
Formación de reserva							-
Ajuste por conversión		(2.815.383)					(2.815.383)
Resultados del período	-		-	-	-	(3.326.352)	(3.326.352)
Saldo al 31 de marzo de 2010	224.640.000	14.457.414	6.129.706	11.734.829	204.736	(29.719.661)	227.447.024

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010

En pesos uruguayos

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto Mar-10	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Ajuste por conversión		Saldos finales
Bienes de uso											
Inmuebles (Terrenos)	10.335.876	-	-	(95.796)	10.240.080	-	-	-			10.240.080
Inmuebles (Mejoras)	119.881.823	-	-	(1.111.091)	118.770.732	88.744.257	-	378.155	(825.720)	88.296.692	30.474.039
Mejoras en inmuebles arrendados	2.740.422	-	-	(25.398)	2.715.024	822.123	-	136.922	(8.786)	950.259	1.764.765
Maquinas y equipos	786.750.800	75.406	-	(7.292.137)	779.534.069	719.750.837	-	2.755.910	(6.694.263)	715.812.484	63.721.585
Muebles y útiles	27.577.751	42.359	-	(256.088)	27.364.022	26.828.207	-	36.379	(248.959)	26.615.627	748.395
Equipos de computación	7.411.573	47.795	-	(69.133)	7.390.235	6.966.442	-	165.413	(65.974)	7.065.881	324.354
Equipos de transporte	41.922.521	198.945	-	(391.211)	41.730.255	38.674.050	-	272.451	(360.758)	38.585.743	3.144.512
Equipos en trámite de instalación	2.382.812	1.596.280	-	(36.089)	3.943.003	-	-	-		-	3.943.003
Clisé	3.946.232	440.207	-	(42.488)	4.343.951	1.761.675	-	312.246	(18.986)	2.054.935	2.289.016
Total	1.002.949.810	2.400.992	-	(9.319.431)	996.031.371	883.547.591	-	4.057.476	(8.223.446)	879.381.621	116.649.750
Intangibles											
Otros intangibles	2.581.982	24.566	-	(24.111)	2.582.437	2.160.149	-	116.358	(21.011)	2.255.496	326.941
Total	2.581.982	24.566	-	(24.111)	2.582.437	2.160.149	-	116.358	(21.011)	2.255.496	326.941

Notas a los Estados Contables al 31 de marzo de 2010

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 -10	Jun09
Dólar Estadounidense	19,45	23,43
Peso Argentino	5,02	6,13
Euro	26,29	32,89

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 exceda 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.

Las plantaciones forestales se valúan a su valor razonable.

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 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>Mar-10</u>
Corriente	
Deudores simples plaza	48.066.056
Deudores por exportaciones	19.130.928
Documentos a cobrar	19.031.526
Deudores en gestión	7.935.224
	<u>94.163.734</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(9.155.366)
	<u><u>85.008.368</u></u>

Nota 4 – Otros créditos

	<u>Mar-10</u>
Corriente	
Anticipo a proveedores	2.491.343
Documentos en garantía	16.315.673
Diversos	1.494.390
	<u>20.301.406</u>

Nota 5 - Bienes de cambio

	<u>Mar-10</u>
Corriente	
Productos terminados	5.317.188
Papeles terminados	26.416.981
Productos en proceso	3.185.052
Materias primas y suministros	72.487.278
Importaciones en trámite	8.397.267
	<u>115.803.766</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	(1.400.760)
	<u><u>114.403.006</u></u>

Nota 6 - Deudas comerciales

	<u>Mar-10</u>
Corriente	
Proveedores por importaciones	33.379.465
Proveedores de plaza	41.547.813
Documentos a pagar	<u>10.653.115</u>
	<u>85.580.393</u>

Nota 7 - Deudas financieras

	<u>Menor a 1 año</u>		<u>1 año a 3 años</u>		<u>Total</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equiv. \$</u>
Préstamo Amortizable (*)	98.649	1.919.216	-	-	98.649	1.919.216
Otros Préstamos (**)	1.452.415	28.256.737	587.225	11.424.457	2.039.640	39.681.194
Intereses Devengados	29.798	579.720			29.798	579.720
	<u>1.580.862</u>	<u>30.755.673</u>	<u>587.225</u>	<u>11.424.457</u>	<u>2.168.087</u>	<u>42.180.130</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\$ 887.231, 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-10</u>
Corriente	
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	9.416.440
Anticipos recibidos de clientes	1.437.798
Otras deudas	<u>14.064.279</u>
	<u>24.918.517</u>

Nota 9 - Garantías Otorgadas

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con los bancos de plaza por US\$ 887.231, PAMER ha otorgado al 31 de marzo de 2010 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 2010 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.