

PAMER S.A.

**Informe de Compilación referente a los Estados
Contables correspondientes al trimestre finalizado
al 31 de Marzo de 2014**

Contenido

Informe de Compilación	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2014	4
Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014	6
Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014	8
Notas a los Estados Contables al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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, 29 de abril de 2014



Ĉ

Gerente Administrativo Financiero
PAMER S.A.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2014

En pesos uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>mar-14</u>
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades		55.397.895
Créditos por ventas	3	171.469.253
Otros créditos	4	12.422.630
Bienes de cambio	5	211.146.798
Total Activo Corriente		<u>450.436.576</u>
Activo No Corriente		
Bienes de uso (Anexo)		250.207.253
Intangibles (Anexo)		321.160
Activo por Impuesto diferido		8.190.017
Total Activo No Corriente		<u>258.718.430</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>709.155.006</u></u>
 PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	6	175.470.604
Deudas financieras	7	3.454.898
Deudas diversas	8	52.259.943
Total Pasivo Corriente		<u>231.185.445</u>
Pasivo No Corriente		
Deudas comerciales	6	37.356.774
Deudas financieras	7	15.323.568
Otras deudas largo plazo	8	989.457
Total Pasivo No Corriente		<u>53.669.799</u>
TOTAL PASIVO		<u>284.855.244</u>
 PATRIMONIO		
Aportes de propietarios	9	224.640.000
Ajustes al patrimonio		77.163.739
Reservas		34.096.149
Resultados acumulados		83.635.804
Resultados del período		4.764.070
TOTAL PATRIMONIO		<u>424.299.762</u>
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		 <u><u>709.155.006</u></u>

Estado de Resultados por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014

En pesos uruguayos

	<u>mar-14</u>
Ingresos Operativos	
Locales - Plaza	33.857.550
Locales - Exp. Indirecta	156.563.727
Exportaciones	17.495.848
	<u>207.917.125</u>
Bonificaciones	<u>(1.073.706)</u>
INGRESOS OPERATIVOS NETOS	206.843.419
Costo de los Bienes Vendidos	<u>(164.501.129)</u>
RESULTADO DE VENTAS	42.342.290
RESULTADO BRUTO	42.342.290
Gastos de Administración y Ventas	
Retribuciones personales y cargas sociales	(10.284.837)
Gastos directos de ventas	(18.491.228)
Impuestos, tasas y contribuciones	(2.246.239)
Amortizaciones	(928.753)
Deudores incob.	(1.133.400)
Otros	(3.213.764)
	<u>(36.298.221)</u>
RESULTADO OPERATIVO	6.044.069
Resultados Diversos	
Resultado por venta activo fijo	-
Otros	457.856
	<u>457.856</u>
Resultados Financieros	
Intereses ganados y descuentos obtenidos	538.098
Intereses perdidos y descuentos otorgados	(1.072.798)
Diferencia de cambio	933.304
	<u>398.604</u>
Impuesto a la Renta	<u>(2.136.459)</u>
RESULTADO NETO	<u><u>4.764.070</u></u>

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014

En pesos uruguayos

	<u>mar-14</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Resultado del periodo antes de impuestos	6.900.529
Más partidas que no representan egresos de fondos:	
Amortizaciones bienes de uso	7.684.154
Amortizaciones intangibles	69.217
Intereses perdidos y gastos financieros	1.072.798
Menos partidas que no representan ingresos de fondos:	
Intereses ganados	(538.098)
Resultado por venta de bienes de uso	-
Resultado operativo después de ajustes	<u>15.188.600</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(16.191.336)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(49.892.656)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(7.422.098)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	19.835.239
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	<u>11.583.559</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(26.898.692)
Impuesto a la renta pagado	(1.359.347)
Intereses pagados	<u>(1.072.798)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>(29.330.837)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(6.290.716)
Cobro venta bienes de uso	-
Intereses cobrados	538.098
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(5.752.618)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	<u>(289.282)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(289.282)</u>
Ajuste de Conversión de efectivo y equivalentes	10.486.377
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(24.886.360)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	80.284.255
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>55.397.895</u></u>

Estado de Evolución del Patrimonio por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014**En pesos uruguayos**

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva especial	Reservas libres	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	224.640.000	52.565.662	13.289.641	20.601.772	204.736	83.635.804	394.937.615
Ajuste por conversión		24.598.077					24.598.077
Resultados del período	-			-	-	4.764.070	4.764.070
Saldo al 31 de marzo de 2014	224.640.000	77.163.739	13.289.641	20.601.772	204.736	88.399.874	424.299.762

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014

En pesos uruguayos

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto mar-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)	11.276.458	-	-	654.776	11.931.234	-	-	-			11.931.234
Inmuebles (Mejoras)	136.394.525	-	-	7.919.846	144.314.371	103.750.498	-	464.787	6.033.684	110.248.969	34.065.402
Mejoras en inmuebles arrendado	2.989.805	-	-	173.605	3.163.410	2.989.805	-	-	173.605	3.163.410	-
Maquinas y equipos	976.187.024	620.989	-	56.720.449	1.033.528.462	842.617.103	-	4.601.872	49.019.636	896.238.611	137.289.851
Muebles y útiles	32.198.622	234.257	-	1.878.721	34.311.600	30.193.657	-	90.864	1.755.042	32.039.563	2.272.037
Equipos de computación	10.227.968	66.902	-	594.656	10.889.526	9.982.491	-	221.372	584.088	10.787.951	101.575
Equipos de transporte	52.174.917	-	-	3.029.574	55.204.491	48.119.718	287.776	714.092	3.096.226	51.642.260	3.562.231
Equipos en imputaciones en tran	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipos en trámite de instalació	33.087.890	6.699.234	1.928.862	2.048.843	39.907.105	-	-	-	-	-	39.907.105
Repuestos para Maquinaria	22.571.619	-	89.010	1.309.973	23.792.582	4.479.974	89.010	1.133.400	259.467	5.783.831	18.008.751
Clisé	11.965.647	598.196	-	710.176	13.274.019	9.203.579	-	457.767	543.606	10.204.952	3.069.067
Total	1.289.074.475	8.219.578	1.928.862	75.040.619	1.370.316.800	1.051.336.825	376.786	7.684.154	61.465.354	1.120.109.547	250.207.253
Intangibles											
Otros intangibles	3.650.542	-	-	211.972	3.862.514	3.280.271	-	69.217	191.866	3.541.354	321.160
Total	3.650.542	-	-	211.972	3.862.514	3.280.271	-	69.217	191.866	3.541.354	321.160

Notas a los Estados Contables al 31 de marzo 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
	mar-14
Dólar Estadounidense	22,668
Peso Argentino	2,208
Euro	31,22

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

	mar-14
Corriente	
Deudores simples plaza	108.987.221
Deudores por exportaciones	16.631.875
Documentos a cobrar	48.883.002
Deudores en gestión	9.105.751
	183.607.849
Menos: Previsión para deudores incobrables	(12.138.596)
	171.469.253

Nota 4 – Otros créditos

	mar-14
Corriente	
Anticipo a proveedores	6.297.470
Documentos decontados	-
Diversos	6.125.160
	12.422.630

Nota 5 - Bienes de cambio

	mar-14
Corriente	
Productos terminados	11.810.946
Papeles terminados	51.288.713
Productos en proceso	4.839.437
Materias primas y suministros	85.237.792
Repuestos para maquinarias	26.045.908
Importaciones en trámite	31.924.002
	211.146.798
Menos: Previsión por obsolescencia	-
	211.146.798

Nota 6 - Deudas comerciales

	mar-14
Corriente	
Proveedores por importaciones	76.725.117
Proveedores de plaza	64.260.348
Documentos a pagar	34.485.139
	175.470.604
	mar-14
No Corriente	
Documentos a pagar por Importaciones	37.356.774
	37.356.774

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	3.264.192	288.000	6.528.384	388.000	8.795.184	820.000	18.587.760
Intereses Devengados	8.413	190.706					8.413	190.706
	152.413	3.454.898	288.000	6.528.384	388.000	8.795.184	828.413	18.778.466

(*) Incluye deuda con el Banco Santander por USD 820.000 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-14
Corriente	
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	24.860.083
Anticipos recibidos de clientes	1.506.833
Acreeedores fiscales	8.807.878
Otras deudas	17.085.149
	52.259.943
	mar-14
No Corriente	
Otras deudas largo plazo	989.457
	989.457

Nota 9 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de marzo 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\$ 820.000 (\$ 18.587.760) al 31 de marzo de 2014, la Sociedad otorgó las siguientes garantías:

- Primer gravamen hipotecario sobre planta industrial sita en Mercedes.