



**PAMER S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la revisión limitada de los estados  
contables por el semestre terminado el  
31 de diciembre de 2008**

KPMG

20 de febrero de 2009

*Este informe contiene 22 páginas*



## Contenido

Informe de Revisión Limitada	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008	4
Estado de Resultados por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2008	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2008	6
Estado de Evolución del Patrimonio por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2008	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2008	8
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008	9



KPMG Sociedad Civil  
Edificio Torre Libertad  
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay  
Casilla de Correo 646

Teléfono: +598 (2) 902 45 46  
Telefax: +598 (2) 902 13 37  
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy  
http: www.kpmg.com.uy

## Informe de Revisión Limitada

Señores del Directorio de  
PAMER S.A.

### *Introducción*

Hemos revisado los estados contables de PAMER S.A, los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el semestre terminado en esa fecha, el anexo y las notas explicativas adjuntas. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables con base en nuestra revisión.

### *Alcance de la revisión*

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, *Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad*. Una revisión de estados contables intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con normas internacionales de auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### *Conclusión*

Con base en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados contables que se acompañan no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de PAMER S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el semestre terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 20 de febrero de 2009

KPMG

Cr. Franklin Sibille  
Socio  
C. J. y P. P. U. N° 48.719



## Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008

**En pesos uruguayos**

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Jun-08</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		20.674.444	5.391.218
Créditos por ventas	3	110.168.975	108.395.917
Otros créditos	4	41.833.486	29.353.928
Bienes de cambio	5	122.868.899	99.929.153
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>295.545.804</u>	<u>243.070.216</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)		126.604.796	125.073.660
Bienes de cambio	5	370.103	347.230
Inversiones a largo plazo	6	67.924	147.314
Intangibles (Anexo)		823.396	1.050.919
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>127.866.219</u>	<u>126.619.123</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>423.412.023</u>	<u>369.689.339</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	7	102.627.951	111.286.711
Deudas financieras	8	32.380.475	30.205.248
Deudas diversas	9	40.093.930	24.488.603
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>175.102.356</u>	<u>165.980.562</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	8	27.847.180	22.609.917
Pasivo por impuesto diferido	14	236.671	222.044
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>28.083.851</u>	<u>22.831.961</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>203.186.207</u>	<u>188.812.523</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	12	224.640.000	224.640.000
Ajustes al patrimonio		54.154.358	54.154.358
Reservas		14.969.593	14.969.593
Resultados acumulados		(73.538.135)	(112.887.135)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>220.225.816</u>	<u>180.876.816</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>423.412.023</u>	<u>369.689.339</u>

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.



## Estado de Resultados por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2008

### En pesos uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Ingresos Operativos</b>			
Locales - Plaza		44.706.426	120.701.048
Locales - Exp. Indirecta		205.680.446	193.510.610
Exportaciones		36.543.204	8.324.172
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>		<u>286.930.076</u>	<u>322.535.830</u>
<b>Costo de los Bienes Vendidos</b>		<u>(197.116.264)</u>	<u>(255.276.082)</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		89.813.812	67.259.748
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales		(13.478.781)	(13.337.676)
Gastos directos de ventas		(25.945.187)	(25.552.791)
Impuestos, tasas y contribuciones		(3.488.276)	(1.827.552)
Amortizaciones		(1.340.902)	(2.968.213)
Incobrables		(2.222.760)	-
Otros		(6.872.035)	(5.462.615)
		<u>(53.347.941)</u>	<u>(49.148.847)</u>
<b>SUB TOTAL</b>		36.465.871	18.110.901
<b>Resultados Diversos</b>			
Otros ingresos	18	1.626.364	574.788
Otros egresos	17	(52.725)	(13.836.459)
Resultado por inversiones		(79.390)	-
		<u>1.494.249</u>	<u>(13.261.671)</u>
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y descuentos obtenidos		1.344.597	660.313
Intereses perdidos y descuentos otorgados		(3.392.249)	(4.393.419)
Resultado por exposición a la inflación		10.930.943	5.228.310
		<u>8.883.291</u>	<u>1.495.204</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	14	<u>(7.494.411)</u>	<u>(2.022.160)</u>
<b>RESULTADO NETO</b>		<u><u>39.349.000</u></u>	<u><u>4.322.274</u></u>
<b>GANANCIA / (PERDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN (Nota 16)</b>		0,175	0,019

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2008

### En pesos uruguayos

	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del periodo antes de impuesto a la renta	46.843.411	6.344.434
Más partidas que no representan egresos de fondos:		
Amortizaciones bienes de uso	7.635.029	20.194.866
Amortizaciones intangibles	230.691	134.590
Perdida por deterioro	-	12.662.401
Constitución de la provisión por obsolescencia	1.218.100	-
Constitución de la provisión por incobrables	2.222.760	-
Intereses perdidos y gastos financieros	3.392.249	4.393.419
Menos partidas que no representan ingresos de fondos:		
Resultado por venta de bienes de uso	(130.416)	-
Intereses ganados	(1.344.597)	(660.313)
Resultado operativo después de ajustes	60.067.227	43.069.397
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(3.995.818)	23.147.217
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(24.180.720)	(16.651.692)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(12.479.558)	38.371.387
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	(8.658.760)	(33.390.051)
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	8.125.543	16.285.761
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	18.877.914	70.832.019
Intereses pagados	(3.392.249)	(4.393.419)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>15.485.665</b>	<b>66.438.600</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(9.169.332)	(23.706.843)
Ingreso por venta de bienes de uso	130.416	-
(Aumento) / Disminución de inversiones a largo plazo	79.390	-
Intereses cobrados	1.344.597	660.313
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(7.614.929)</b>	<b>(23.046.530)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminuciones) de pasivos financieros	7.412.490	(35.054.638)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>7.412.490</b>	<b>(35.054.638)</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>15.283.226</b>	<b>8.337.432</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<b>5.391.218</b>	<b>9.966.981</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>20.674.444</b>	<b>18.304.413</b>

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## **Estado de Evolución del Patrimonio por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2008**

**En pesos uruguayos**

	<b>Capital</b>	<b>Ajustes al patrimonio</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva especial</b>	<b>Reservas libres</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de julio de 2007	224.640.000	52.552.875	1.818.216	11.734.829	204.736	(85.761.958)	205.188.698
Formación de reservas	-	-	1.211.812	-	-	(1.211.812)	-
Resultados del período	-	261.113	-	-	-	4.061.161	4.322.274
Saldo al 31 de diciembre de 2007	224.640.000	52.813.988	3.030.028	11.734.829	204.736	(82.912.609)	209.510.972
Resultados del período	-	1.340.370	-	-	-	(29.974.526)	(28.634.156)
Saldo al 30 de junio de 2008	224.640.000	54.154.358	3.030.028	11.734.829	204.736	(112.887.135)	180.876.816
Resultados del periodo	-	-	-	-	-	39.349.000	39.349.000
Saldo al 31 de diciembre de 2008	224.640.000	54.154.358	3.030.028	11.734.829	204.736	(73.538.135)	220.225.816

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2008

En pesos uruguayos

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto	Valor neto
	Saldos iniciales	Altas	Bajas y deterioro	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas y deterioro	%	Amortización	Saldos finales	Dic-08	Jun-08
<b>Bienes de uso</b>											
Inmuebles (Terrenos)	10.356.966	-	-	10.356.966	-	-	-	-	-	10.356.966	10.356.966
Inmuebles (Mejoras)	121.339.576	1.382.769	161.753	122.560.592	98.608.326	161.754	3 y 2	639.989	99.086.561	23.474.031	22.731.250
Mejoras en inmuebles arrendados	3.099.322	-	-	3.099.322	-	-	5 y 10	309.932	309.932	2.789.390	3.099.321
Maquinas y equipos	874.475.057	4.990.943	-	879.466.000	796.106.037	-	10	5.715.239	801.821.276	77.644.724	78.369.021
Muebles y útiles	30.935.396	146.801	-	31.082.197	30.081.968	-	33,3	87.832	30.169.800	912.397	853.429
Equipos de computación	7.803.028	166.945	-	7.969.973	6.705.432	-	20	393.380	7.098.812	871.161	1.097.596
Equipos de transporte	45.546.461	1.463.543	1.134.227	45.875.777	43.741.961	1.134.227		284.559	42.892.293	2.983.484	1.804.500
Equipos en trámite de instalación	5.766.601	5.457.506	5.128.081	6.096.026	-	-		-	-	6.096.026	5.766.601
Clisé	1.374.341	685.738	-	2.060.079	379.364	-		204.098	583.462	1.476.617	994.976
<b>Total</b>	<b>1.100.696.748</b>	<b>14.294.245</b>	<b>6.424.061</b>	<b>1.108.566.932</b>	<b>975.623.088</b>	<b>1.295.981</b>		<b>7.635.029</b>	<b>981.962.136</b>	<b>126.604.796</b>	<b>125.073.660</b>
<b>Intangibles</b>											
Otros intangibles	2.764.670	3.168	-	2.767.838	1.713.751	-	33,3	230.691	1.944.442	823.396	1.050.919
Derecho de uso de marca	4.461.889	-	-	4.461.889	4.461.889	-	21,4	-	4.461.889	-	-
<b>Total</b>	<b>7.226.559</b>	<b>3.168</b>	<b>-</b>	<b>7.229.727</b>	<b>6.175.640</b>	<b>-</b>		<b>230.691</b>	<b>6.406.331</b>	<b>823.396</b>	<b>1.050.919</b>

## Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008

### 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 venta de productos de papelería y cartonería. Su actividad principal es la fabricación y comercialización de papeles (kraft, liners, ondas e higiénicos), planchas y cajas de cartón corrugado.

PAMER S.A. es propietaria del 100% del capital accionario de Zerel S.A..

### Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

#### 2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005, aplicadas en forma consistente con el ejercicio anterior. Los mencionados decretos establecen la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria, como Normas Contables Adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esta fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009; la Sociedad ha decidido no aplicarla en forma anticipada. Este nuevo cuerpo de normas podrá modificar algunos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables de PAMER S.A..

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

Las políticas contables aplicadas al 31 de diciembre de 2008 fueron consistentes con las aplicadas en el ejercicio terminado el 30 de junio de 2008 y el semestre terminado el 31 de diciembre de 2007, excepto por la presentación y tratamiento contable de los repuestos de máquinas y equipos, según se explica en el numeral 2.7 de esta Nota.

#### 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” (IPPN)

publicados por el Instituto Nacional de Estadística. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 dicho índice aumentó 6,43% y 16,07% respectivamente. Durante los semestres terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 dicho índice disminuyó 6,18% y aumentó 8,51% respectivamente.

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

Los saldos al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 están presentados en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2008.

## 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 período de las principales monedas extranjeras operadas por PAMER S.A. respecto al Peso Uruguayo, son las siguientes:

	Promedio		Cierre	
	Dic-08	Dic-07	Dic-08	Jun-08
Dólar Estadounidense	21,90	22,71	24,36	19,43
Peso Argentino	6,74	7,28	7,06	6,42
Euro	32,50	31,99	34,42	30,59
Real	11,25	12,28	10,36	12,14

## 2.4 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.

## 2.5 Disponibilidades

Caja y Bancos se presentan por su valor nominal.

## **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 realizable 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, suministros y repuestos de máquinas y equipos consumidos, se tomaron a valores corrientes al cierre del período.

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

Las plantaciones forestales se valúan a su valor razonable. Dada la inmaterialidad de los importes involucrados, el resultado del período originado por crecimiento y cambios en los valores razonables de las plantaciones forestales se reconoce solo al cierre del ejercicio y se presenta en el Estado de Resultados bajo el rubro resultados diversos.

Hasta el 30 de junio de 2008 los repuestos de máquinas y equipos se presentaban en la cuenta máquinas y equipo del rubro bienes de uso, y se amortizaban a base de la vida útil asignada a las máquinas y equipo correspondientes. A partir del 1° de julio de 2008 estos repuestos se presentan en la cuenta repuestos del rubro bienes de cambio, se valúan según se menciona en el primer párrafo de este numeral, y su costo se vuelca a resultados a base de su consumo. Con motivo de este cambio, los saldos correspondientes al 30 de junio de 2008 incluyen la reclasificación de estos repuestos del rubro bienes de uso al rubro bienes de cambio por un importe de \$ 25.839.770.

## **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    |
| • Maquinas y equipos     | 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 Inversiones en subsidiarias**

Las inversiones en entidades en las que PAMER S.A. tiene control se valúan mediante el método de la participación. De acuerdo con el método de participación la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de activos netos de la empresa que corresponde al inversionista. El estado de resultados recoge la proporción de los resultados de las operaciones de la empresa participada que corresponde al inversionista. Las políticas contables aplicadas por las subsidiarias son consistentes con las de PAMER S.A..

Subsidiarias son aquellas entidades controladas por PAMER S.A.. Existe control cuando la empresa tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas financieras y operativas, de forma de obtener beneficio de sus actividades.

### **2.10 Deudas comerciales y diversas**

Las deudas comerciales y diversas están presentadas a su costo amortizado.

### **2.11 Deudas financieras**

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado (importe inicial del pasivo menos los reembolsos del principal más la amortización de la diferencia entre el costo y el valor de cancelación), reconociéndose la diferencia entre el costo y el valor de cancelación en el Estado de Resultados durante el período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

### **2.12 Patrimonio**

El total del patrimonio al inicio del período 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.

### **2.13 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta sobre el resultado del período comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible del resultado del período, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre del período.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias ente los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados por fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados contables.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado.

### **2.14 Determinación del Resultado**

El resultado de los períodos anuales y semestrales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 se obtuvieron por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del período.

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 suministrados a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

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 numeral 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 numeral 2.8 de esta Nota.

Los intereses perdidos son calculados según se explica en el numeral 2.11 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 período considerando lo mencionado en el numeral 2.3 de esta Nota.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en el numeral 2.13 de esta Nota.

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

## 2.15 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.

## 2.16 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la dirección de PAMER S.A. 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 periodo.

La Dirección de PAMER S.A. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables, la previsión por obsolescencia de bienes de cambio, 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

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Jun-08</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza	81.257.270	65.001.543
Deudores por exportaciones	10.301.877	10.533.383
Documentos a cobrar	20.931.854	34.090.302
Deudores en gestión	9.604.396	7.357.177
	<u>122.095.397</u>	<u>116.982.405</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(11.926.422)</u>	<u>(8.586.488)</u>
	<u>110.168.975</u>	<u>108.395.917</u>

La evolución de la previsión para deudores incobrables del período es la siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al 1° de julio	8.586.488	12.472.969
Constitución neta del período	2.222.760	-
Consumo	(1.364.272)	-
Ajuste por inflación	(247.098)	(862.645)
Saldos al 31 de diciembre	<u>11.926.422</u>	<u>11.610.324</u>

#### **Nota 4 - Otros créditos**

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u><b>Dic-08</b></u>	<u><b>Jun-08</b></u>
<b>Corriente</b>		
Documentos en garantía	14.925.004	12.831.071
Reclamo por incendio (Nota 19)	10.962.900	-
Anticipo a proveedores	8.330.538	5.898.358
Pagos adelantados	3.522.140	344.258
Documentos descontados	-	7.022.009
Crédito Fiscal	-	1.470.039
Diversos	4.092.904	1.788.193
	<u><u>41.833.486</u></u>	<u><u>29.353.928</u></u>

#### **Nota 5 - Bienes de cambio**

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u><b>Dic-08</b></u>	<u><b>Jun-08</b></u>
<b>Corriente</b>		
Productos terminados	7.670.128	8.472.002
Papeles terminados	35.168.833	16.242.433
Productos en proceso	4.056.346	1.934.145
Materias primas y suministros	39.656.418	41.924.311
Repuestos para maquinarias	29.423.755	25.839.770
Importaciones en trámite	8.111.519	5.516.492
	<u>124.086.999</u>	<u>99.929.153</u>
Menos: Previsión por obsolescencia	<u>(1.218.100)</u>	<u>-</u>
	<u><u>122.868.899</u></u>	<u><u>99.929.153</u></u>
<b>No corriente</b>		
Plantaciones forestales	<u>370.103</u>	<u>347.230</u>

La evolución de la previsión por obsolescencia del período es la siguiente:

	<u><b>Dic-08</b></u>	<u><b>Dic-07</b></u>
Saldos al 1° de julio	-	-
Constitución neta del período	<u>1.218.100</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>1.218.100</u></u>	<u><u>-</u></u>

La evolución de las plantaciones forestales del período es la siguiente:

	<u><b>Dic-08</b></u>	<u><b>Dic-07</b></u>
Saldos al 1° de julio	347.230	1.468.700
Consumo	-	(859.213)
Ajuste por inflación	<u>22.873</u>	<u>(115.229)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>370.103</u></u>	<u><u>494.258</u></u>

#### **Nota 6 – Inversiones a largo plazo**

Los saldos al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2008 corresponden a la participación del 100% en el capital accionario de Zerel S.A. valuada según se explica en la Nota 2.9.

## Nota 7 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Jun-08</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	32.083.328	30.506.351
Proveedores de plaza	48.178.623	64.133.767
Documentos a pagar	<u>22.366.000</u>	<u>16.646.593</u>
	<u>102.627.951</u>	<u>111.286.711</u>

## Nota 8 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>							
	<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 (*)	153.196	3.732.161	157.839	3.845.280	-	-	311.035	7.577.441
Otros Préstamos (**)	1.152.408	28.072.396	676.188	16.473.292	309.099	7.528.608	2.137.695	52.074.296
Interes Devengado	23.640	575.918	-	-	-	-	23.640	575.918
	<u>1.329.244</u>	<u>32.380.475</u>	<u>834.027</u>	<u>20.318.572</u>	<u>309.099</u>	<u>7.528.608</u>	<u>2.472.370</u>	<u>60.227.655</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.

	<u>Jun-08</u>							
	<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 (*)	111.415	2.164.565	255.328	4.960.516	-	-	366.743	7.125.081
Otros Préstamos (**)	1.152.408	22.388.977	422.663	8.211.497	562.450	10.927.274	2.137.521	41.527.748
Descuento de documentos US\$	385.246	7.484.566	-	-	-	-	385.246	7.484.566
Interes Devengado	8.073	156.833	-	-	-	-	8.073	156.833
Saldo al 30/06/08	1.657.142	32.194.941	677.991	13.172.013	562.450	10.927.274	2.897.583	56.294.228
Ajuste por inflación		(1.989.693)		(814.049)		(675.321)		(3.479.063)
Saldo a valores del 31/12/08	<u>1.657.142</u>	<u>30.205.248</u>	<u>677.991</u>	<u>12.357.964</u>	<u>562.450</u>	<u>10.251.953</u>	<u>2.897.583</u>	<u>52.815.165</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 9 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Jun-08</u>
<b>Corriente</b>		
Retribuciones al personal y sus cargas sociales	17.076.856	14.513.920
Anticipos recibidos de clientes	5.062.429	1.781.921
Acreeedores fiscales	10.645.548	-
Otras deudas	<u>7.309.097</u>	<u>8.192.762</u>
	<u>40.093.930</u>	<u>24.488.603</u>

## **Nota 10 - Gastos del personal**

Los gastos del personal incurridos por la empresa son los siguientes:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Retribuciones al personal	26.819.300	28.869.264
Cargas sociales	12.109.034	12.892.769
	<u>38.928.334</u>	<u>41.762.033</u>

El número promedio de empleados durante los períodos semestrales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue 355 y 357 respectivamente.

## **Nota 11 - Garantías Otorgadas**

En garantía de fiel cumplimiento de las deudas financieras con los bancos de plaza por US\$ 985.288, PAMER S.A. ha otorgado al 31 de diciembre de 2008 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 inmueble padrón N° 146.273.

## **Nota 12 - Patrimonio**

### **Capital**

El capital integrado al 31 de diciembre de 2008 y al 30 de junio de 2008 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 S.A.

### ***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.

## Nota 13 - Instrumentos financieros

En el curso normal de sus negocios PAMER S.A. está sujeta a riesgos de crédito, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

### 13.1 Riesgo de crédito

La gerencia tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. Para los clientes que requieren créditos por encima de un tope establecido, se realizan análisis específicos, que incluyen consultas en bases de datos de Uruguay y Argentina. La gerencia espera un correcto comportamiento crediticio y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

### 13.2 Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

	Dic-08							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		3 años a 6 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamo Amortizable	153.196	3.732.161	157.839	3.845.280	-	-	311.035	7.577.441
<i>Tasa de interés</i>	6,00%		6,00%		6,00%			
Otros Préstamos	1.152.408	28.072.396	676.188	16.473.292	309.099	7.528.608	2.137.695	52.074.296
<i>Tasa de interés</i>	14,21%		4,50%		4,50%			
Interes Devengado	23.640	575.918	-	-	-	-	23.640	575.918
	<b>1.329.244</b>	<b>32.380.475</b>	<b>834.027</b>	<b>20.318.572</b>	<b>309.099</b>	<b>7.528.608</b>	<b>2.472.370</b>	<b>60.227.655</b>
	Jun-08							
	Menor a 1 año		1 año a 3 años		3 años a 6 años		Total	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Préstamo Amortizable	111.415	2.164.565	255.328	4.960.516	-	-	366.743	7.125.081
<i>Tasa de interés</i>	6,00%		6,00%		6,00%			
Otros Préstamos	1.152.408	22.388.977	422.663	8.211.497	562.450	10.927.274	2.137.521	41.527.748
<i>Tasa de interés</i>	14,21%		4,50%		4,50%			
Descuento de documentos US\$	385.246	7.484.566	-	-	-	-	385.246	7.484.566
Interes Devengado	8.073	156.833	-	-	-	-	8.073	156.833
Saldo al 30/06/08	1.545.727	30.030.376	422.663	8.211.497	562.450	10.927.274	2.530.840	49.169.147
Ajuste por inflación		(1.989.693)		(814.049)		(675.321)		(3.479.063)
Saldo a valores del 31/12/08	1.657.142	30.205.248	677.991	12.357.964	562.450	10.251.953	2.897.583	52.815.165

### 13.3 Riesgo de moneda

PAMER incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas, compras y préstamos denominados en monedas diferentes al peso uruguayo. Las monedas que originan principalmente este riesgo son: Dólar Estadounidense, Euro y Peso Argentino. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables. No obstante la empresa mantiene la política de comercializar un porcentaje mayoritario de sus productos en dólares estadounidenses, para neutralizar, la exposición de sus acreedores comerciales y financieros en moneda extranjera.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda al 31 de diciembre de 2008:

	<b>Dic-08</b>				
	<b>Euros</b>	<b>Reales</b>	<b>Pesos Argentinos</b>	<b>Dólares Estadounidenses</b>	<b>Pesos Uruguayos</b>
<b>Activo corriente</b>					
Disponibilidades	-	1.418	471	821.917	20.041.559
Créditos por ventas	-	-	149.165	4.049.815	99.714.060
Otros activos	26.866	-	-	891.196	22.636.073
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>26.866</b>	<b>1.418</b>	<b>149.636</b>	<b>5.762.928</b>	<b>142.391.692</b>
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	26.673	-	-	3.071.258	75.740.101
Deudas financieras	-	-	-	1.329.244	32.380.475
Deudas diversas	-	-	-	186.753	4.549.677
	<b>26.673</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.587.255</b>	<b>112.670.252</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas financieras	-	-	-	1.143.126	27.847.180
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.143.126</b>	<b>27.847.180</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26.673</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.730.381</b>	<b>140.517.432</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>193</b>	<b>1.418</b>	<b>149.636</b>	<b>32.547</b>	<b>1.874.260</b>

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda al 30 de junio de 2008:

	<b>Jun-08</b>				
	<b>Euros</b>	<b>Reales</b>	<b>Pesos Argentinos</b>	<b>Dólares Estadounidenses</b>	<b>Pesos Uruguayos (*)</b>
<b>Activo corriente</b>					
Disponibilidades	-	1.418	661	252.100	4.615.228
Créditos por ventas	-	-	-	5.362.739	97.748.406
Otros activos	28.811	-	-	1.169.905	22.149.627
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.811</b>	<b>1.418</b>	<b>661</b>	<b>6.784.744</b>	<b>124.513.261</b>
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	75.069	-	-	3.636.615	68.443.111
Deudas financieras	-	-	-	1.657.142	30.205.248
	<b>75.069</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.380.144</b>	<b>100.222.969</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas financieras	-	-	-	1.240.441	22.609.917
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.240.441</b>	<b>22.609.917</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>75.069</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.620.585</b>	<b>122.832.886</b>
<b>Posición Neta</b>	<b>(46.258)</b>	<b>1.418</b>	<b>661</b>	<b>164.159</b>	<b>1.680.375</b>

(\*) Montos expresados en moneda homogénea del 31/12/08

### 13.4 Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

## Nota 14 - Impuesto a la renta

### 14.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Impuesto corriente	7.494.411	2.022.160
Gasto / (Ingreso)	<u>7.494.411</u>	<u>2.022.160</u>
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias		-
Gasto / (Ingreso) por reducción en la tasa impositiva		-
Gasto / (Ingreso)	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total impuesto a la renta</b>	<u>7.494.411</u>	<u>2.022.160</u>

### 14.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	<u>Dic-08</u>		<u>Dic-07</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>46.843.411</u>		<u>6.344.434</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	11.710.854	25%	1.586.110
Provisión impuestos	0%	187.374	7%	415.075
Gastos no admitidos	1%	303.226	4%	254.688
Ajuste fiscal por inflación	2%	909.201	(16%)	(987.980)
Ajuste contable por inflación	(2%)	(780.788)	15%	965.809
Renta no gravada	(1%)	(481.818)	(0%)	(14.359)
Pérdida fiscales de ejercicios anteriores	(11%)	(4.945.250)	0%	-
Otros ajustes	1%	591.612	(3%)	(197.183)
Impuesto a la renta	<u>16%</u>	<u>7.494.411</u>	<u>32%</u>	<u>2.022.160</u>

### 14.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

En el período no se reconoció impuesto a la renta diferido directamente en el patrimonio.

**14.4 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido**

Los activos y pasivos correspondientes al impuesto a la renta diferido son atribuibles según el siguiente detalle:

	<b>Dic-08</b>		
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Bienes de uso	7.404.670	-	7.404.670
Deudores incobrables	433.094	-	433.094
Previsión por obsolescencia	304.525	-	304.525
Provisiones y previsiones		(236.671)	(236.671)
Impuesto diferido no recuperable	(8.142.289)	-	(8.142.289)
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	-	(236.671)	(236.671)

  

	<b>Jun-08</b>		
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Bienes de cambio	4.920.211	-	4.920.211
Bienes de uso	6.593.069	-	6.593.069
Deudores incobrables	204.361	-	204.361
IMABA - ICOSIFI	424.987	-	424.987
Provisiones y previsiones		(222.044)	(222.044)
Impuesto diferido no recuperable	(12.142.628)	-	(12.142.628)
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	-	(222.044)	(222.044)

**14.5 Movimiento durante el período de las diferencias temporarias**

	<b>Saldos a Jun-08</b>	<b>Ajuste por inflación</b>	<b>Reconocido en</b>		<b>Saldos a Dic-08</b>
			<b>Resultados</b>	<b>Patrimonio</b>	
Bienes de cambio	4.920.211	324.106	(5.244.317)	-	-
Bienes de uso	6.593.069	434.302	377.299	-	7.404.670
Deudores incobrables	204.361	13.462	215.271	-	433.094
Previsión por obsolescencia	-	-	304.525	-	304.525
Provisiones y previsiones	(222.044)	(14.627)	-	-	(236.671)
IMABA - ICOSIFI	424.987	27.994	(452.981)	-	-
Impuesto diferido no recuperable	(12.142.628)	(799.864)	4.800.203	-	(8.142.289)
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	(222.044)	(14.627)	-	-	(236.671)

  

	<b>Saldos a Jun-07</b>	<b>Ajuste por inflación</b>	<b>Reconocido en</b>		<b>Saldos a Dic-07</b>
			<b>Resultados</b>	<b>Patrimonio</b>	
Bienes de cambio	(1.890.664)	114.216	(955.987)	-	(2.732.435)
Bienes de uso	10.003.500	(604.317)	3.384.521	-	12.783.704
Deudores incobrables	200.521	(12.114)	277.499	-	465.906
IMABA - ICOSIFI	625.689	(37.798)	(587.891)	-	-
Impuesto diferido no recuperable	(9.212.378)	561.458	(2.118.142)	-	(10.769.062)
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	(273.332)	21.445	-	-	(251.887)

La NIC 12 establece que debe reconocerse un activo por impuesto diferido, siempre que se puedan compensar, con ganancias fiscales de ejercicios posteriores, pérdidas o créditos fiscales no utilizados hasta el momento, pero sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra los cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

La empresa, aplicando un criterio de prudencia ha decidido no reconocer el activo por impuesto diferido, por lo que al 31 de diciembre de 2008 se reconocieron pasivos por \$ 236.671 y al 30 de junio de 2008 el pasivo por \$ 222.044.

### Nota 15 - Saldos y transacciones con compañías vinculadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2008 con compañías vinculadas es los siguientes:

	<u>Dic-08</u>	<u>Jun-08</u>
<b>Otros créditos</b>		
Diversos:		
Zerel S.A.	<u>1.284.600</u>	<u>1.284.600</u>

Durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2008 no se realizaron transacciones con compañías vinculadas.

### Nota 16 - Resultado por acción

#### *Ganancia básica por acción*

El cálculo de la ganancia básica por acción al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

La ganancia por acción de los semestres terminados el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 asciende a \$ 0,175 y \$ 0,019 respectivamente.

### Nota 17 - Otros Egresos

Con fecha 22 de noviembre de 2007 se firmó un compromiso de compraventa por el inmueble padrón 146.246 sito en la calle Alfredo García Morales 1319, en el cual se pactaba que la fecha de toma de posesión por parte del promitente comprador sería el 28 de febrero de 2008.

A base de la comparación del precio de venta convenido y el valor neto contable del bien se registró una pérdida por deterioro por \$ 12.662.401 que se presenta en el Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2007 dentro del rubro Resultados Diversos – Otros Egresos.

### Nota 18 – Resultados Diversos

Los días 26 de noviembre y 8 de diciembre de 2008 la empresa sufrió incendios en su planta industrial, sita en la ciudad de Mercedes, a raíz de los cuales se destruyeron diversos bienes de cambio y un depósito de materias primas. En virtud del contrato de seguros vigente, la empresa efectuó el correspondiente reclamo en concepto de daños a la propiedad, gastos de extinción del incendio y lucro cesante por un total de aproximadamente USD 724.000 que a la fecha no ha sido aún resuelto. De acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay se registró en la cuenta Resultados diversos – Otros ingresos: a) el costo de los bienes destruidos y de los gastos de extinción y b) el ingreso por el reclamo a la compañía aseguradora, hasta el importe determinado en a).

— . —