

Pamacor S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la
auditoría de los estados contables
correspondientes al ejercicio anual finalizado el
31 de diciembre de 2004**

KPMG
28 de febrero de 2005
Este informe contiene 11 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004.	4
Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004.	5
Anexo 1 - Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	6
Anexo 2 - Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	7
Notas a los Estados Contables de Pamacor S.A. al 31 de diciembre de 2004	8

—.—

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del
Directorio de
Pamacor S.A.

Hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de Pamacor S.A. al 31 de diciembre de 2004, el Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado en esa fecha, los Anexos y las Notas Explicativas (págs. 4 a 11). Toda la información incluida en los referidos estados contables representa las afirmaciones de la Dirección de Pamacor S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables a base de nuestro examen.


Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los importes y las revelaciones en los estados contables y evaluar tanto las normas contables utilizadas y las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección, como la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados contables antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial de Pamacor S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay.

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre las Notas 1 y 4 a los estados contables. La sociedad es subsidiaria de una empresa de mayor envergadura y realiza transacciones significativas con compañías vinculadas. Como tal, los resultados de las operaciones de la compañía pueden no ser indicativos de los resultados que obtendría si operara en forma individual.

Montevideo, 28 de febrero de 2005

KPMG


Cr. Alexander Fry
C.J. y P.P.U. 38.161



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004

En Pesos Uruguayos (*)

(Notas 2 y 3)

	31.12. 2004	31 .12. 2003
ACTIVO		
Activo Corriente		
OTROS CREDITOS (Nota 3.1)		
Documentos a cobrar (Nota 4)	<u>400.000</u>	<u>420.268</u>
Total Activo Corriente	<u>400.000</u>	<u>420.268</u>
TOTAL ACTIVO	<u>400.000</u>	<u>420.268</u>
PASIVO		
Pasivo Corriente		
DEUDAS DIVERSAS (Nota 3.2)		
Compañías vinculadas (Nota 4)	27.501	19.352
Acreedores fiscales	<u>1.911</u>	<u>891</u>
Total Pasivo Corriente	<u>29.412</u>	<u>20.243</u>
TOTAL PASIVO	<u>29.412</u>	<u>20.243</u>
PATRIMONIO (Nota 5)		
CAPITAL SOCIAL		
Acciones en circulación	400.000	800.000
AJUSTES AL PATRIMONIO	20.268	464.333
GANANCIAS RETENIDAS		
Resultados ejercicios anteriores	(20.243)	(844.065)
Resultados del ejercicio	<u>(29.437)</u>	<u>(20.243)</u>
	<u>(49.680)</u>	<u>(864.308)</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>370.588</u>	<u>400.025</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>400.000</u>	<u>420.268</u>

(*) = Importes expresados en moneda de cierre del 31 de diciembre de 2004.

Los anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 7 que se acompañan, forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004

En Pesos Uruguayos (*)

(Notas 2 y 3)

	31.12. 2004	31 .12. 2003
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Impuestos	(7.849)	(9.763)
Multas	<u>(5)</u>	<u>(1.982)</u>
	<u>(7.854)</u>	<u>(11.744)</u>
RESULTADOS DIVERSOS		
Otros egresos	(2.099)	(8.933)
RESULTADOS FINANCIEROS		
Recargos	-	(643)
Resultado por exposición a la inflación	<u>(19.484)</u>	<u>1.077</u>
	<u>(19.484)</u>	<u>434</u>
RESULTADO NETO	<u>(29.437)</u>	<u>(20.243)</u>

(*) = Importes expresados en moneda de cierre del 31 de diciembre de 2004.

Los anexos 1 y 2 y las Notas 1 a 7 que se acompañan, forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004

En Pesos Uruguayos

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldos iniciales al 31/12/02	400.000		(400.000)	-
Implementación Ordenanza N° 81		253.990	(253.990)	-
Reexpresión del saldo inicial		134.180	(134.180)	-
Aumento del aporte de propietarios	400.000			400.000
Resultado del ejercicio			(19.267)	(19.267)
Saldos finales al 31/12/03	800.000	388.170	(807.437)	380.733
Reexpresión del saldo inicial		76.163	(56.871)	19.292
Capitalizaciones	388.170	(388.170)		
Reducción de capital por absorción de pérdidas	(788.170)	(55.895)	844.065	
Resultado del ejercicio			(29.437)	(29.437)
Saldos finales al 31/12/04	400.000	20.268	(49.680)	370.588

Estado de Origen y Aplicación de fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004

En Pesos Uruguayos (*)

	31.12.2004	31.12.2003
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Resultado del Ejercicio	(29.437)	(20.243)
Disminución/ (Aumentos) en activos operativos	20.268	(420.268)
Aumentos/(Disminución) en pasivos operativos		
Acreedores fiscales	<u>1.020</u>	<u>891</u>
Efectivo usado en las operaciones	<u>(8.149)</u>	<u>(439.620)</u>
Flujos netos de efectivo usados en actividades de operación	<u>(8.149)</u>	<u>(439.620)</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-	-
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aportes de capital recibidos	-	420.268
Nuevos préstamos recibidos de ANCAP	<u>8.149</u>	<u>19.352</u>
Flujos netos de efectivo provenientes de actividades de financiación	<u>8.149</u>	<u>439.620</u>
4. VARIACIÓN DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	-	-
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO	-	-
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO	-	-

(*) = Importes expresados en moneda de cierre del 31 de diciembre de 2004.

Notas a los Estados Contables de Pamacor S.A. al 31 de diciembre de 2004

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

Pamacor S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida el 4 de enero de 2002. Al 31 de diciembre de 2004 la empresa aún no ha comenzado sus actividades de extracción.

El 99% de las acciones pertenece a la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (“ANCAP”) y el 1% restante a Cementos del Plata S.A.. La empresa realiza transacciones significativas con compañías vinculadas, por lo que los resultados de las operaciones que realiza, pueden no ser indicativos de los resultados que obtendría si operara en forma individual.

ANCAP ha cedido a Pamacor S.A. los derechos mineros inherentes al Permiso de Prospección N° 445/97 (otorgado por DINAMIGE a ANCAP el 26 de octubre de 1999). Dicha cesión se concretó por Resolución de DINAMIGE N° 417/02 del 29 de octubre de 2002. El 14 de mayo de 2003 DINAMIGE otorgó a Pamacor S.A. Permisos de Exploración que se identifican con los números 988/02, 990/02, 992/02, 993/02 y 994/02. Estos Permisos de Exploración tienen una vigencia de 24 meses a partir de la fecha de notificación de la resolución. Posteriormente, DINAMIGE, a solicitud de Pamacor S.A., suspendió a partir del 22 de mayo de 2003 la vigencia del plazo de los Permisos de Exploración hasta que se otorgue y notifique la servidumbre de ocupación correspondiente.

Con fecha 2 de octubre de 2002, Pamacor S.A. y ANCAP han constituido un consorcio que se denomina “Consortio Minero del Uruguay”, cuyo objeto es la prospección, exploración y explotación de recursos minerales o subproductos de éstos y la transformación e industrialización de dichos recursos para la fabricación y comercialización de cementos. Pamacor S.A. realizará todas las gestiones necesarias para la obtención y vigencia de los permisos mineros sobre los que trabajará el Consorcio, mientras que ANCAP brindará la capacidad técnica y financiera necesaria para el cumplimiento del objeto del Consorcio. La duración del Consorcio será la necesaria para dar cumplimiento a la totalidad de las obligaciones asumidas para la realización de su objeto.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases para la preparación de los estados contables

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay, aprobada el 17 de diciembre de 2002, aplicadas en forma consistente con el ejercicio anterior. Esta ordenanza dispone tomar como fuente de normas contables, por orden de prioridad, las siguientes:

- a) las normas establecidas por el propio Tribunal de Cuentas,
- b) el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991,
- c) las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por la IASB.

Adicionalmente la Ordenanza N° 81 exige que se preparen estados contables ajustados por inflación.

2.2 Criterio general de valuación

Los activos están valuados a sus respectivos costos de adquisición reexpresados a moneda de cierre o al valor neto de realización si éste es menor.

2.3 Concepto de Capital

La empresa adoptó el concepto de capital financiero.

2.4 Cambios en los Niveles de Precios

Los saldos de los estados contables incluyen los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Estos ajustes son requeridos por la Ordenanza N° 81 referida anteriormente.

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 general del Patrimonio, según lo establecen las Normas Internacionales de Contabilidad N° 15 y N° 29.

A efectos de la reexpresión de la moneda a 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.

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

2.5 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se definió como fondos a las disponibilidades.

Nota 3 - Criterios específicos de valuación

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros:

3.1 Créditos

Los créditos se presentan por su valor nominal.

3.2 Pasivos

Los pasivos están presentados por su valor nominal.

3.3 Determinación del Patrimonio y de los resultados del ejercicio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre. La reexpresión del capital y del rubro Ajustes al Patrimonio se computan en el rubro Ajustes al Patrimonio, exponiéndose el Capital por su valor nominal. La reexpresión de los Resultados Acumulados se imputa al propio rubro.

El resultado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004 y considerando las variaciones producidas 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.

El rubro “Resultado por exposición a la inflación” comprende el resultado por exposición a la inflación.

Como se indica en la Nota 2.4, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

3.4 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se determina de acuerdo con los resultados contables, con prescindencia del período en que las partidas son gravadas o deducidas a los fines fiscales. Para realizar el correspondiente cálculo se aplica el “método de pasivo”. Por el referido método, los efectos esperados de impuestos sobre diferencias temporales, se determinan y presentan ya sea como pasivo por impuestos a pagar o como activos que representan pagos anticipados de impuestos futuros.

Nota 4 - Saldos y transacciones con compañías vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	31.12.2004	31.12.2003 (*)
	\$	\$
Activo Corriente		
OTROS CRÉDITOS		
ANCAP	396.000	416.065
Cementos del Plata S.A.	<u>4.000</u>	<u>4.203</u>
TOTAL ACTIVO	<u>400.000</u>	<u>420.268</u>
Pasivo Corriente		
DEUDAS DIVERSAS		
ANCAP	<u>27.501</u>	<u>19.352</u>
TOTAL PASIVO	<u>27.501</u>	<u>19.352</u>

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

Con ANCAP:	31.12.2004	31.12.2003 (*)
Pagos de Ancap por cuenta de Pamacor S.A.	\$ 9.082	\$ 19.352
Capitalizaciones recibidas		\$ 416.065
Con Cementos del Plata S.A.:		
Capitalizaciones recibidas		\$ 4.203

(*) = En moneda del 31 de diciembre de 2004.

Nota 5 - Patrimonio

5.1 Evolución del Patrimonio

En el Anexo 1 figura el Estado de Evolución del Patrimonio al 31 de diciembre de 2004.

5.2 Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2004 asciende a \$ 400.000 y está representado por acciones nominativas.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2004 resolvió la capitalización de Ajustes al Patrimonio por \$ 388.170 y la reducción del Capital Integrado mediante la absorción de pérdidas acumuladas por un valor de \$ 788.170.

Nota 6 - Impuesto a la renta

En el ejercicio no se devengó impuesto a la renta debido a que la empresa no ha tenido actividad en el ejercicio 2004.

Nota 7 - Compromisos asumidos

La empresa ha estimado que deberá pagar a la DINAMIGE en concepto de canon de superficie por los Permisos de Exploración mencionados en la Nota 1, la suma de \$ 679.784.

—.—