



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 2005**

KPMG
26 de abril de 2006
Este informe contiene 12 páginas



Contenido

| | |
|---|---|
| Dictamen de los Auditores Independientes | 3 |
| Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005 | 4 |
| Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2005 | 5 |
| Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2005 | 6 |
| Anexo 1 - Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2005 | 7 |
| Notas a los Estados Contables de Pamacor S.A. al 31 de diciembre de 2005 | 8 |

—.—



KPMG Ltda.
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

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del
Directorio de
Pamacor S.A.

Hemos auditado el estado de situación patrimonial de Pamacor S.A. al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados y de origen y aplicación de fondos adjuntos, por el ejercicio anual terminado en esa fecha, los Anexos y las Notas Explicativas (página 4 a 12). Toda la información incluida en los referidos estados contables representa las afirmaciones del Directorio 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 referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial de Pamacor S.A. al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado 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.

Montevideo, 26 de abril de 2006

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

| (Nota 2) | 31.12. 2005 | 31.12.2004 |
|----------------------------------|------------------|-----------------|
| ACTIVO | | |
| Activo Corriente | | |
| DISPONIBILIDADES (Nota 2.4) | | |
| Bancos | 395.468 | - |
| OTROS CREDITOS (Nota 2.5) | | |
| Documentos a cobrar (Nota 3) | - | 391.256 |
| Créditos fiscales | <u>2.946</u> | <u>-</u> |
| | <u>2.946</u> | <u>391.256</u> |
| Total Activo Corriente | <u>398.414</u> | <u>391.256</u> |
| TOTAL ACTIVO | <u>398.414</u> | <u>391.256</u> |
| PASIVO | | |
| Pasivo Corriente | | |
| DEUDAS DIVERSAS (Nota 2.6) | | |
| Compañías vinculadas (Nota 3) | 107.711 | 26.900 |
| Acreedores fiscales | - | 1.869 |
| Otras deudas | <u>31.500</u> | <u>-</u> |
| | <u>139.211</u> | <u>28.769</u> |
| Total Pasivo Corriente | <u>139.211</u> | <u>28.769</u> |
| TOTAL PASIVO | <u>139.211</u> | <u>28.769</u> |
| PATRIMONIO (Nota 4) | | |
| CAPITAL SOCIAL | | |
| Acciones en circulación | 400.000 | 391.256 |
| AJUSTES AL PATRIMONIO | 11.081 | 19.825 |
| GANANCIAS RETENIDAS | | |
| Resultados ejercicios anteriores | (48.594) | (19.800) |
| Resultados del ejercicio | <u>(103.284)</u> | <u>(28.794)</u> |
| | <u>(151.878)</u> | <u>(48.594)</u> |
| TOTAL PATRIMONIO | <u>259.203</u> | <u>362.487</u> |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | <u>398.414</u> | <u>391.256</u> |

(*) = Importes expresados en moneda de cierre del 31 de diciembre de 2005.

El anexo 1 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 2005

En Pesos Uruguayos (*)

(Nota 2.7)

| | 31.12. 2005 | 31.12.2004 |
|---|------------------|-----------------|
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS | | |
| Impuestos | (5.932) | (7.677) |
| Multas | - | (5) |
| Honorarios Profesionales | <u>(31.500)</u> | <u>-</u> |
| | <u>(37.432)</u> | <u>(7.682)</u> |
| RESULTADOS DIVERSOS | | |
| Otros egresos | (1.247) | (2.054) |
| RESULTADOS FINANCIEROS | | |
| Resultado por exposición a la inflación | 8.101 | (19.058) |
| AJUSTE RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES | <u>(72.706)</u> | <u>-</u> |
| RESULTADO NETO | <u>(103.284)</u> | <u>(28.794)</u> |

(*) = Importes expresados en moneda de cierre del 31 de diciembre de 2005.

El anexo 1 y las Notas 1 a 7 que se acompañan, forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

(Nota 2.9)

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|----------------|----------------|
| 1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION | | |
| Resultado del Ejercicio | (103.284) | (28.794) |
| Disminución/ (Aumentos) en activos operativos | 388.310 | 19.825 |
| Aumentos/(Disminución) en pasivos operativos | <u>110.442</u> | <u>998</u> |
| Efectivo usado en las operaciones | <u>395.468</u> | <u>(7.971)</u> |
| Flujos netos de efectivo usados en actividades de operación | <u>395.468</u> | <u>(7.971)</u> |
| 2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION | - | - |
| 3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION | | |
| Nuevos préstamos recibidos de ANCAP | <u>-</u> | <u>7.971</u> |
| Flujos netos de efectivo provenientes de actividades de financiación | <u>-</u> | <u>7.971</u> |
| 4. VARIACIÓN DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO | 395.468 | - |
| 5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO | <u>-</u> | <u>-</u> |
| 6. SALDO FINAL DE EFECTIVO | <u>395.468</u> | <u>-</u> |

(*) = Importes expresados en moneda de cierre del 31 de diciembre de 2005.

El anexo 1 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 2005

En Pesos Uruguayos

| | Capital | Ajustes al Patrimonio | Resultados Acumulados | Patrimonio Total |
|--|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Saldos iniciales al 1/1/04 | 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 |
| Reexpresión del saldo inicial | | (9.187) | 1.086 | (8.101) |
| Resultado del ejercicio | | | (103.284) | (103.284) |
| Saldos finales al 31/12/05 | 400.000 | 11.081 | (151.878) | 259.203 |

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2005

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.

Los presentes estados contables fueron aprobados por el Directorio de Pamacor S.A. el 25 de abril de 2006.

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. 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.

Las políticas contables aplicadas fueron consistentes con las del ejercicio anterior.

2.2 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.

2.3 Deterioro

Los valores contables de los activos de Pamacor S.A. 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

Los saldos en bancos se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.5 Otros créditos

Los Otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3).

2.6 Pasivos

Los pasivos están presentados por su costo.

2.7 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 2005 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005 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 2.2, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

2.8 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre el resultado del ejercicio 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 ejercicio, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre del ejercicio y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado aplicando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, considerando las diferencias temporarias resultantes de la valuación contable y fiscal de los activos y pasivos al cierre del ejercicio y la tasa de impuesto a la renta vigente a esa fecha. El importe de impuesto diferido calculado es 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. Los activos por impuesto diferido son reducidos por el importe que no es probable que los beneficios relacionados con impuestos puedan ser realizados.

2.9 Definición de fondos

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

Nota 3 - Saldos y transacciones con compañías vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 (*) |
|-------------------------|----------------|----------------|
| | \$ | \$ |
| Activo Corriente | | |
| OTROS CRÉDITOS | | |
| ANCAP | - | 387.343 |
| Cementos del Plata S.A. | - | <u>3.913</u> |
| TOTAL ACTIVO | <u>-</u> | <u>391.256</u> |
| Pasivo Corriente | | |
| DEUDAS DIVERSAS | | |
| ANCAP | <u>107.711</u> | <u>26.900</u> |
| TOTAL PASIVO | <u>107.711</u> | <u>26.900</u> |

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

| Con ANCAP: | 31.12.2005 | 31.12.2004 (*) |
|---|------------|----------------|
| Pagos de Ancap por cuenta de Pamacor S.A. | \$ 80.210 | \$ 8.883 |

(*) = Importes expresados en moneda de cierre del 31 de diciembre de 2005.

Nota 4 - Patrimonio

4.1 Evolución del Patrimonio

En el Anexo 1 figura el Estado de Evolución del Patrimonio al 31 de diciembre de 2005.

4.2 Capital

El capital integrado al 31 de diciembre de 2005 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 5 - 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 2005.

Nota 6 - 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 en el momento que se otorgue la servidumbre de ocupación correspondiente.

Nota 7 - Hechos posteriores

Dando cumplimiento a lo resuelto en la Asamblea General Ordinaria de fecha 30 de mayo de 2005, de acuerdo a lo recomendado por el Síndico de la Sociedad, el día 20 de abril de 2006 se ha depositado en la cuenta corriente de Ancap en el Banco República, la suma de \$ 107.711, a efectos de cancelar la deuda que hasta ese momento mantenía PAMACOR SA por préstamos recibidos de ANCAP, culminándose así el proceso de regularización resultado en dicha Asamblea Ordinaria.

—.—