

Ex N° 865749



ESC. MARIA LETICIA PIRIZ GONZALEZ - 1662714

Sres. Accionistas de

PAMER S.A.

Presente:

De mi consideración:

Cúmpleme someter a vuestra consideración, el Informe sobre los Estados Contables cerrados al 30/06/2015, sus Anexos y la Memoria Anual preparada por el Directorio referida a ese mismo periodo, la cual contiene una propuesta de Distribución de Utilidades. Este informe se realiza de acuerdo a lo establecido por los art. 95 y 402 de la Ley N° 16.060, y el art. 44 de los Estatutos Sociales

1) VERIFICACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

He recibido la Memoria, el Inventario y los Estados Contables que integran el Balance de la Sociedad (Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Flujos de Fondos, sus Anexos y Notas correspondientes) por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2015.

He efectuado los exámenes y las comprobaciones que estimé pertinentes, he participado de las reuniones mensuales de seguimiento del presupuesto, teniendo conocimiento mes a mes de las variaciones de los activos, pasivos y resultados así como también de las acciones a desarrollar para el cumplimiento de los objetivos trazados por el Directorio. Al igual que el año anterior, participé en la toma del inventario físico al cierre del ejercicio económico.

Se tuvo en consideración, para desarrollar el análisis de los Estados Contables, la auditoría practicada a los mismos, por la firma KPMG.

En función del trabajo realizado, considero estar en condiciones de informar que los Estados Contables con sus Anexos y Notas presentan razonablemente la situación patrimonial de PAMER, S.A. al 30 de junio de 2015 y los resultados de sus operaciones por el ejercicio económico terminado en esa fecha.

2) OPINION SOBRE LA MEMORIA ANUAL Y LA SITUACION ECONOMICA-FINANCIERA .

La Memoria Anual explicativa, hace una correcta y pormenorizada exposición de la gestión societaria, durante el ejercicio económico 2014-2015.

Respecto a la situación económica-financiera que muestra la Sociedad en sus Estados Contables al 30 de junio de 2015, puede destacarse que la actividad económica continúa desarrollándose dentro de un marco cambiario regional desfavorable, pero coyunturalmente con una devaluación de la moneda local importante, iniciando el ejercicio con un tipo de cambio de \$ 22.92 por Dólar y cerrando el ejercicio con un tipo de cambio de \$ 27.07 por Dólar, lo cual impactó favorablemente sobre el resultado del ejercicio. Se aprovecharon estas ventajas coyunturales, gestionando de manera eficiente las compras de los principales insumos, así como también permitió una política de precios eficiente.

También se destaca un incremento en la productividad de la fábrica de papel, como consecuencia de las mejoras introducidas en años anteriores, lo que permitió un incremento en la producción y ahorros significativos, con respecto al ejercicio anterior. Se señala además, que la Empresa ha continuado realizando inversiones con el fin de ampliar su capacidad de producción, mejorar su competitividad y cuidado del medio ambiente.

Las ventas del principal producto, cartón corrugado, han permanecido en volúmenes similares al año anterior, más del 70% de las ventas de cartón corrugado están directamente relacionadas con los principales rubros de exportación del país: leche, carne, cítricos, pesca, las cuales han sufrido fuertes caídas en el último trimestre del ejercicio.

El objetivo de Pamer es mantener el nivel de ventas y no perder participación en el mercado del cartón corrugado, compatibilizando esto con mantener cierta rentabilidad sobre el capital invertido.

Las principales inversiones realizadas corresponden a: maquinaria de mediano porte para corrugado (estrechadora, cosedora, troqueladora rotativa y flejadora), dos autoelevadores y software para desarrollo de producto.

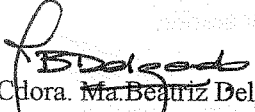
Durante el ejercicio continuaron las inversiones en la planta de tratamiento de efluentes, con el objetivo de mejorar continuamente la relación con el medio ambiente. En el 2016 se prevé continuar con las inversiones en este ámbito.

Con respecto al endeudamiento, la sociedad ha tomado créditos bancarios de corto plazo para mitigar el efecto financiero de los plazos de cobro (aunque en menor medida que en el ejercicio anterior), y a su vez se continúa con la amortización de préstamos tomados en ejercicios anteriores, con lo cual el endeudamiento neto con respecto al ejercicio anterior ha experimentado una disminución.

Por todo lo expuesto, considero que los Sres. Accionistas pueden prestar su aprobación a la Memoria Anual, a los Estados Contables al 30 de junio de 2015 y al Proyecto de Distribución de Utilidades.

Saluda a Uds., muy atentamente.

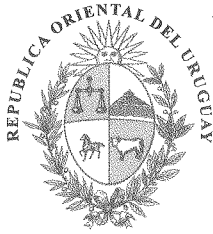
Montevideo, 12 de octubre de 2015


Cldra. Ma. Beatriz Delgado

Síndica

CONCUERDA BIEN Y FIELMENTE con el documento original de Informe del Síndico de fecha 12 de octubre de 2015, que luce a fojas 48 y 49 inclusive, en el Libro Síndico dicha sociedad, anotado por el Registro Nacional de Comercio con el número 1298 al folio 158 del Libro 65, el 22 de enero de 1999; que de su mismo tenor he tenido de manifiesto y con el cual he cotejado esta reproducción fotográfica que consta de una foja.- Lo expuesto surge de la documen-

PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN



Ex N° 865765



ESC. MARIA LETICIA PIRIZ GONZALEZ - 16627/4

tación que he tenido a la vista.- EN FE DE ELLO a solicitud de "PAMER S.A." y a los efectos de su presentación ante las oficinas públicas o privadas pertinentes, expido el presente en dos fojas de Papel Notarial de Actuación Serie "Ex" números 865749 y 865765, que sello, signo y firmo en Montevideo, el día veintinueve de octubre del año dos mil quince.-

LETICIA PIRIZ GONZALEZ
ESCRIBANA
0352217

| | |
|------------------------|----|
| ARANCEL OFICIAL | |
| Artículo: | 8 |
| Honorario: \$ | — |
| Mont. Not.: \$ | 63 |
| Fdo. Gremial: \$ | — |

LETICIA PIRIZ GONZÁLEZ
ESCRIBANA

