

Zonamerica S.A.

Estados financieros condensados
intermedios correspondientes al semestre
finalizado el 31 de marzo de 2018 e
informe de revisión limitada independiente

Zonamerica S.A.

Estados financieros condensados intermedios correspondientes al semestre finalizado el 31 de marzo de 2018 e informe de revisión limitada independiente

Contenido

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros condensados intermedios

Estado de situación financiera condensado intermedio

Estado del resultado integral condensado intermedio

Estado de flujos de efectivo condensado intermedio

Estado de cambios en el patrimonio neto condensado intermedio

Notas a los estados financieros condensado intermedios

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros condensados intermedios

Señores
Directores y Accionistas de
Zonamerica S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros condensados intermedios de Zonamerica S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera condensado intermedio al 31 de marzo de 2018, los correspondientes estados condensados intermedios del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto correspondientes al semestre finalizado en esa fecha y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros condensados intermedios. La Dirección de Zonamerica S.A. es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros condensados intermedios y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros condensados intermedios basado en nuestra revisión.

Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Una revisión limitada de estados financieros condensados intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros condensados intermedios no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Zonamerica S.A. al 31 de marzo de 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al semestre finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

Énfasis en ciertos asuntos

Sin que representen salvedades a nuestra conclusión, mencionamos lo siguiente:

La operativa desarrollada por la Sociedad se enmarca dentro de la operativa y estrategia comercial de la sociedad controlante (Zonamerica Ltd.). Como se detalla en la Nota 20 a los estados financieros condensados intermedios, la empresa realiza importantes transacciones y mantiene saldos con otras subsidiarias de la sociedad controlante y con otras partes relacionadas.

Otros asuntos

Nuestra revisión limitada también incluyó la revisión de la conversión de los estados financieros condensados intermedios en dólares estadounidenses a pesos uruguayos y, de acuerdo al resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 24. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada a efectos de cumplir con normas vigentes en Uruguay en relación con la presentación de estados financieros.

30 de mayo de 2018



Gonzalo Silva
Socio, Deloitte & Touche ZF Ltda.



Zonamerica S.A.

Estado de situación financiera condensado intermedio al 31 de marzo de 2018

(en dólares estadounidenses y equivalente en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		31.03.2018	30.09.2017	31.03.2018	30.09.2017
Activo					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo	4	61.099.999	61.573.623	1.734.567.872	1.784.403.595
Otros cuentas por cobrar	5	295.066	7.719.015	8.376.629	223.697.055
Otros activos financieros	6	12.000	16.000	340.668	463.680
Inventarios	7	304.063	302.811	8.632.045	8.775.463
Impuesto diferido		9.970.390	8.177.837	283.049.402	236.993.716
Total del activo no corriente		71.681.518	77.789.286	2.034.966.616	2.254.333.509
Activo corriente					
Inventarios	7	260.543	384.896	7.396.555	11.154.286
Otros cuentas por cobrar	5	13.093.784	4.418.862	371.949.783	128.058.621
Otros activos financieros	6	885.832	174.889	25.147.885	5.068.283
Deudores comerciales	8	1.646.231	1.349.555	46.734.852	39.110.104
Efectivo y equivalente de efectivo	9	3.001.535	413.321	85.210.577	11.978.043
Total del activo corriente		18.887.925	6.741.523	536.439.652	195.369.337
Total del activo		90.569.443	84.530.809	2.571.406.268	2.449.702.846
Patrimonio y pasivo					
Patrimonio					
Capital	10	30.133.586	30.133.586	855.462.373	873.271.322
Ajustes al patrimonio		3.245.402	3.245.402	92.133.717	94.051.750
Reservas por conversión		-	-	(1.091.377)	1.021.938
Reservas		2.535.297	2.381.333	71.974.547	69.011.030
Resultados acumulados		16.542.504	21.979.312	469.625.146	636.960.462
Resultado del semestre /ejercicio		3.400.264	3.069.602	97.851.822	87.935.129
Total patrimonio		55.857.053	60.809.235	1.585.956.228	1.762.251.631
Pasivo					
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	11	19.686.511	9.096.003	558.880.361	263.602.167
Acreedores comerciales	12	8.362.713	8.397.770	237.409.059	243.367.375
Total del pasivo no corriente		28.049.224	17.493.773	796.289.420	506.969.542
Pasivo corriente					
Deudas financieras	11	2.338.405	1.929.884	66.384.980	55.928.038
Acreedores comerciales	12	2.656.066	2.607.211	75.403.058	75.556.975
Otras deudas	13	1.668.695	1.690.706	47.372.582	48.996.660
Total del pasivo corriente		6.663.166	6.227.801	189.160.620	180.481.673
Total del pasivo		34.712.390	23.721.574	985.450.040	687.451.215
Total de patrimonio y pasivo		90.569.443	84.530.809	2.571.406.268	2.449.702.846

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 30 de mayo 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

Estado del resultado integral condensado intermedio
por el semestre finalizado el 31 de marzo de 2018
(en dólares estadounidenses y equivalente en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Ingresos operativos	14	15.550.351	15.330.399	447.503.555	440.116.057
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	15	(8.934.148)	(8.950.946)	(257.104.372)	(256.970.157)
Resultado bruto		6.616.203	6.379.453	190.399.183	183.145.900
Gastos de administración y ventas	16	(3.703.086)	(3.497.287)	(106.566.330)	(100.402.624)
Otros ingresos y egresos	17	(141.979)	(32.593)	(4.085.831)	(935.695)
Resultados financieros	18	(738.077)	(354.890)	(21.240.173)	(10.188.430)
Resultado antes de impuesto a la renta		2.033.061	2.494.684	58.506.849	71.619.151
Impuesto a la renta	19	1.367.203	521.617	39.344.973	14.974.946
Resultado del semestre		3.400.264	3.016.300	97.851.822	86.594.096
Otros resultados integrales				(33.192.362)	15.224.591
Efecto de la conversión a moneda de presentación					
Resultado integral del semestre				64.659.460	101.818.687

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 30 de mayo 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

Estado de flujos de efectivo condensado intermedio por el semestre finalizado el 31 de marzo de 2018

(en dólares estadounidenses y equivalente en pesos uruguayos)

Nota	US\$		\$	
	31.03.18	31.03.2017	31.03.18	31.03.2017
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas				
Resultado del semestre antes de impuesto a la renta	2.033.061	2.494.684	58.506.849	71.619.151
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de efectivo proveniente de actividades operativas				
Conceptos que no representan movimientos de efectivo				
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(2.459)	-	(70.764)	-
Intereses perdidos	689.304	337.559	19.836.594	9.690.885
Amortizaciones	1.791.365	1.642.494	51.551.388	47.153.891
Recuperación / pérdida por deudores incobrables	-	(11.024)	-	(316.487)
	4.511.271	4.463.713	129.824.067	128.147.440
Variación en activos y pasivos				
Deudores comerciales	(296.676)	(428.119)	(8.537.657)	(12.290.740)
Otras cuentas por cobrar	(548.569)	(3.764.581)	(15.786.556)	(108.076.282)
Inventarios	123.101	53.493	3.542.565	1.535.728
Acreedores comerciales	13.797	176.115	397.046	5.056.040
Otras cuentas por pagar	(401.901)	(209.840)	(11.565.792)	(6.024.246)
	(1.110.248)	(4.172.932)	(31.950.394)	(119.799.500)
Intereses pagados	(329.099)	(189.944)	(9.470.717)	(5.453.048)
Impuesto a la renta pagado	(137.272)	(184.503)	(3.950.388)	(5.296.835)
	(466.371)	(374.447)	(13.421.105)	(10.749.883)
Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades operativas	2.934.652	(83.666)	84.452.568	(2.401.943)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión				
Financiamiento con partes vinculadas	(6.000.000)	-	(40.045.123)	-
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(1.391.532)	(1.122.977)	2.194.112	(32.239.226)
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	76.243	-	(172.666.286)	-
Variación de inversiones temporarias	(79.337)	-	(2.283.138)	-
Variación de inversiones de largo plazo	4.000	-	115.111	-
Efectivo aplicado a actividades de inversión	(7.390.626)	(1.122.977)	(212.685.324)	(32.239.226)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento				
Ingreso por nuevos préstamos	3.000.000	2.000.000	86.333.143	57.417.429
Ingreso por emisión de ON	11.643.915	-	335.085.259	-
Pago de deudas financieras	(4.005.089)	(177.000)	(115.257.307)	(5.081.442)
Pago de dividendos (neto de impuestos)	(5.047.227)	-	(146.359.095)	-
Financiamiento de partes vinculadas	2.084.198	(215.053)	59.978.455	(6.173.888)
Efectivo proveniente de financiamiento	7.675.797	1.607.947	219.780.455	46.162.099
Variación neta de efectivo	3.219.823	401.304	91.547.699	11.520.930
Efectivo y equivalente al inicio del semestre	9	413.321	1.142.149	11.978.043
Efecto de la conversión en el flujo de efectivo			(384.417)	(12.097.153)
Efectivo y equivalente al final del semestre	9	3.633.144	1.543.453	103.141.325
			44.298.645	

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

El Informe fechado el 30 de mayo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

Estado de cambios en el patrimonio condensado intermedio por el semestre finalizado el 31 de marzo de 2018

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Capital</u>	<u>Ajustes al patrimonio</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Patrimonio total</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2016		30.133.586	3.245.402	2.175.726	22.184.919	57.739.633
Movimientos del ejercicio 2016-2017						
Reserva legal	10	-	-	205.607	(205.607)	-
Resultados del ejercicio		-	-	-	3.069.602	3.069.602
Saldos al 30 de setiembre de 2017		30.133.586	3.245.402	2.381.333	25.048.914	60.809.235
Movimientos del semestre 2017-2018						
Reserva legal	10	-	-	153.964	(153.964)	-
Distribución de dividendos	10	-	-	-	(8.352.446)	(8.352.446)
Resultado del semestre		-	-	-	3.400.264	3.400.264
Saldos al 31 de marzo de 2018		30.133.586	3.245.402	2.535.297	19.942.768	55.857.053

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 30 de mayo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

Estado de cambios en el patrimonio condensado intermedio
por el semestre finalizado el 31 de marzo de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas por conversión	Reserva legal	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos iniciales							
Aportes de propietarios							
Capital integrado	10	762.859.410	-	-	-	-	762.859.410
Ajustes al patrimonio							
Ajustes al patrimonio		-	86.968.935	-	-	-	86.968.935
Reexpresiones contables	24	94.049.375	5.320.562	-	17.989.494	279.481.550	396.840.981
Reservas por conversión	24	-	-	(7.058.411)	-	-	(7.058.411)
Resultados acumulados							
Reserva legal		-	-	-	44.031.376	-	44.031.376
Resultados no asignados		-	-	-	-	358.299.652	358.299.652
Saldos al 30 de setiembre de 2016		856.908.785	92.289.497	(7.058.411)	62.020.870	637.781.202	1.641.941.943
Movimientos del ejercicio 2016-2017							
Reserva legal		-	-	-	5.851.767	(5.851.767)	-
Reexpresiones contables		16.362.537	1.762.253	-	1.138.393	5.031.027	24.294.210
Reservas por conversión		-	-	8.080.349	-	-	8.080.349
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	87.935.129	87.935.129
		16.362.537	1.762.253	8.080.349	6.990.160	87.114.389	120.309.688
Saldos al 30 de setiembre de 2017		873.271.322	94.051.750	1.021.938	69.011.030	724.895.591	1.762.251.631
Movimientos del semestre 2017-2018							
Reserva legal	10	-	-	-	4.396.756	(4.396.756)	-
Distribución de dividendos		-	-	-	-	(240.914.144)	(240.914.144)
Reexpresiones contables		(17.808.949)	(1.918.033)	-	(1.433.239)	(9.959.545)	(31.119.766)
Reservas por conversión	24	-	-	(2.113.315)	-	-	(2.113.315)
Resultado del semestre	24	-	-	-	-	97.851.822	97.851.822
		(17.808.949)	(1.918.033)	(2.113.315)	2.963.517	(157.418.623)	(176.295.403)
Aportes de propietarios							
Capital integrado		762.859.410	-	-	-	-	762.859.410
Ajustes al patrimonio							
Ajustes al patrimonio		-	86.968.935	-	-	-	86.968.935
Reexpresiones contables		92.602.963	5.164.782	-	17.694.648	274.553.032	390.015.425
Reservas por conversión		-	-	(1.091.377)	-	-	(1.091.377)
Resultados acumulados							
Reserva legal		-	-	-	54.279.899	-	54.279.899
Resultados no asignados		-	-	-	-	292.923.936	292.923.936
Saldos al 31 de marzo de 2018		855.462.373	92.133.717	(1.091.377)	71.974.547	567.476.968	1.585.956.228

El informe fechado el 30 de mayo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Zonamerica S.A.

Notas a los estados financieros condensados intermedios correspondientes al semestre finalizado el 31 de marzo de 2018

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Zonamerica S.A. es una sociedad constituida en la República Oriental del Uruguay. El 100% de sus acciones pertenece a Zonamerica Ltd., una sociedad con acciones nominativas constituida el 1° de noviembre de 1991 bajo las leyes de Bahamas, con domicilio legal en Winterbotham Place, Malborough & Queen Street, P.O. Box N-3026 Nassau, Commonwealth of The Bahamas.

1.2 Actividad principal

La actividad desarrollada por la Sociedad se enmarca dentro de la operativa y estrategia comercial de la sociedad controlante. Su principal actividad económica es la explotación de una zona franca privada (denominada Zonamerica) establecida en el Departamento de Montevideo según resolución del Poder Ejecutivo del 16 de febrero de 1990.

En conjunto con Inversiones Zonamerica S.A., Montevideo Teleport International (MTI) SA., Register of Companies S.A. e Itolem S.A., llevan adelante el desarrollo del emprendimiento conocido como "Parque Zonamerica", a través de la prestación de servicios de tecnología de la información, telecomunicaciones, otorgamiento de la calidad de usuarios de zona franca, suministro de agua y energía y otros servicios básicos, administración de inventarios, servicios gastronómicos, etc. Zonamerica Ltd. emite estados financieros auditados al 30 de setiembre de cada año.

La actividad de todas las referidas sociedades se encuentra regulada por las Leyes 15.921 y 19.566, recientemente promulgada (Leyes de zonas francas).

En términos generales, la nueva Ley, No. 19.566, mantiene la estructura del régimen legal y contractual de zonas francas vigente, no afectando los derechos básicos de los operadores francos, tanto del Explotador (denominado ahora "desarrollador") como los de los usuarios, quienes seguirán gozando de las exoneraciones tributarias y demás derechos concedidos por la Ley No. 15.921. A su vez introduce nuevos controles a ser aplicados por la Dirección de Zonas Francas y permite la creación de Zonas francas temáticas para actividades específicas, como la audiovisual.

Dentro de la operativa habitual de la Sociedad han existido transacciones significativas con partes relacionadas. En la Nota 20 se presentan los saldos al cierre del período y las transacciones que se han realizado con empresas vinculadas durante el mismo.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros condensados intermedios, formulados por la Dirección y Gerencia de la Sociedad, han sido autorizados por la Gerencia para su emisión el 30 de mayo 2018. Los mismos han sido formulados para cumplir con diversos requerimientos vigentes, básicamente con motivo de la emisión de Obligaciones negociables realizada por la Sociedad. Los expresados en dólares estadounidenses han sido elaborados en base a los registros contables de la Sociedad en dicha moneda (la cual constituye su moneda funcional, véase Nota 3.1). Los estados financieros que serán sometidos a consideración de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad serán los correspondientes al ejercicio que finaliza el 30 de setiembre de 2018.

El informe fechado el 30 de mayo de 2018 se extiende en documento adjunto Deloitte & Touche ZF Ltda.
--

Nota 3 - Base de preparación de los estados financieros condensados intermedios

3.1 Base de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay, las cuales se encuentran establecidas, básicamente, en los Decretos 124/11 y 291/2014. Considerando lo previsto en el decreto 124/11, la Sociedad aplica las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) en la formulación de sus estados financieros. En tal sentido, los presentes estados financieros condensados intermedios han sido formulados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia". Determinadas notas son incluidas con el objetivo de explicar transacciones y eventos significativos a los efectos de comprender los cambios en la situación financiera y en los resultados de la Sociedad desde la fecha de los últimos estados financieros. Por lo tanto, no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales formulados de acuerdo con las Normas internacionales de información financiera, y en consecuencia deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2017.

3.2 Estacionalidad de las operaciones

Dadas las características de la actividad a la cual se dedica la Sociedad, las transacciones que lleva a cabo durante la misma, básicamente no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por tal motivo, la Sociedad no realiza ninguna desestacionalización en relación con el reconocimiento de sus ingresos y gastos.

3.3 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de estados financieros condensados intermedios a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad 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 financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el correspondiente período.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las relacionadas con la previsión para deudores incobrables, la previsión para obsolescencia de inventarios, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios.

En la preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios los juicios significativos de la Dirección y Gerencia de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y en las estimaciones realizadas son similares a los aplicados en la formulación de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado 30 de setiembre de 2017.

3.4 Administración de riesgos financiero

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros. Las políticas de administración de los mismos, así como sus objetivos, son similares a los expuestos en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2017.

El informe fechado el 30 de mayo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

3.5 Definición de fondos adoptada para elaborar el estado de flujo de efectivo

A los efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo condensado intermedio, la sociedad optó por el concepto de fondos definido como disponibilidades y equivalentes de efectivo. Este último comprende inversiones en activos financieros de gran liquidez, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, cuyo plazo original de vencimiento es menor a 90 días.

	US\$		\$	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Caja y bancos	3.001.535	1.543.453	85.210.577	44.298.645
Colocaciones corto plazo	631.609	-	17.930.748	-
	3.633.144	1.543.453	103.141.325	44.298.645

3.6 Deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada ejercicio/período la Sociedad revisa el importe en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay algún indicio de que dichos activos han sufrido una pérdida por deterioro.

Si existiera tal indicio, el monto recuperable de dichos activos es estimado para determinar el monto de la pérdida por deterioro (si es que hubiera). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de fondos a la cual pertenece dicho activo.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable deducidos los costos para destinarlo a la venta y el valor de utilización. Para calcular el valor de utilización, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja el valor de mercado del valor tiempo del dinero y de los riesgos específicos a dicho activo teniendo especial consideración de los contratos suscritos que pudieren significar limitación en el tiempo al uso que se pudiera dar del activo o unidad generadora de fondos aun sabiendo que es altamente probable extender el período pactado en los referidos contratos.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de fondos) se estima que será menor que su importe en libros, el monto en libros del activo (unidad generadora de fondos) es reducido a su importe recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida como resultado, a menos que el activo en cuestión haya sido revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una reducción de la revaluación.

Los valores asignados a los activos no superan el valor que podrían obtenerse por su enajenación o uso.

3.7 Moneda funcional

La NIC 21 establece los siguientes factores que deben ser considerados por la Dirección de la entidad para determinar cuál debería ser su moneda funcional:

- La moneda que influya fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios (con frecuencia será la moneda en la cual se denominen y liquiden los precios de venta de sus bienes y servicios),
- La moneda del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinen fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios,
- La moneda que influya fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir bienes o suministrar los servicios (con frecuencia la moneda en que se denominen y se liquiden tales costos),
- La moneda en la cual se generan los fondos de las actividades de financiación,
- La moneda en que se mantienen los importes cobrados por las actividades de explotación.

El informe fechado el 30 de mayo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Dado que una parte significativa de las transacciones están acordadas en dólares estadounidenses, la Sociedad presenta sus estados financieros en dicha moneda, ya que la Dirección de la Sociedad considera que esa constituye su moneda funcional.

La Sociedad mantiene simultáneamente sus registros contables en pesos uruguayos y en dólares estadounidenses.

3.8 Saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda distinta al dólar estadounidense son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares estadounidenses a la cotización vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes se presentan en el Estado del resultado integral, como resultados financieros.

El siguiente es el detalle de la cotización promedio y al cierre de cada uno de los períodos de los estados financieros:

	Cierre		Promedio semestre finalizado	
	31.03.2018	30.09.2017	31.03.2018	31.03.2017
Dólar por peso uruguayo	28,389	28,98	28,778	28,743

El informe fechado el 30 de mayo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Nota 4 - Propiedad, planta y equipo

- En dólares estadounidenses

	Terrenos	Edificios	Infraestructura	Equipos informáticos	Vehículos, muebles y útiles	Sistemas especiales y otros	Obras en curso	Total
Valores brutos								
30 de setiembre de 2016	5.360.224	43.484.783	33.123.490	724.542	1.497.432	3.402.730	5.755.093	93.348.294
Incorporaciones	-	39.660	9.341	-	220.653	87.009	2.370.268	2.726.931
Transferencias	-	3.681.688	558.317	425.167	174.857	874.336	(5.714.365)	-
Bajas	-	-	-	-	(30.130)	-	(251.168)	(281.298)
30 de setiembre de 2017	5.360.224	47.206.131	33.691.148	1.149.709	1.862.812	4.364.075	2.159.828	95.793.927
Incorporaciones	-	3.000	-	14.103	265.068	84.280	1.025.074	1.391.525
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	(73.770)	(2.185)	-	(75.955)
31 de marzo de 2018	5.360.224	47.209.131	33.691.148	1.163.812	2.054.110	4.446.170	3.184.902	97.109.497
Amortizaciones acumuladas del período								
30 de setiembre de 2016	-	15.466.535	12.468.634	534.240	1.207.673	1.365.890	-	31.042.972
Del ejercicio	-	1.253.130	1.513.169	52.626	78.913	316.173	-	3.214.011
Bajas	-	-	-	-	(30.130)	-	-	(30.130)
Ajustes	-	(6.549)	-	-	-	-	-	(6.549)
30 de setiembre de 2017	-	16.713.116	13.981.803	586.866	1.256.456	1.682.063	-	34.220.304
Amortización	-	670.352	702.961	107.889	66.561	243.602	-	1.791.365
Bajas	-	-	-	-	(2.171)	-	-	(2.171)
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de marzo de 2018	-	17.383.468	14.684.764	694.755	1.320.846	1.925.665	-	36.009.498
Valores netos								
30 de setiembre de 2017	5.360.224	30.493.015	19.709.345	562.843	606.356	2.682.012	2.159.828	61.573.623
31 de marzo de 2018	5.360.224	29.825.663	19.006.384	469.057	733.264	2.520.505	3.184.902	61.099.999

El informe fechado el 30 de mayo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

- **En pesos uruguayos**

	Terrenos	Edificios	Infraestructura	Equipos informáticos	Vehículos, muebles y útiles	Sistemas especiales y otros	Obras en curso	Total
Valores brutos								
30 de setiembre de 2016	152.428.688	1.236.576.783	941.932.683	20.603.815	42.582.471	96.763.429	163.657.584	2.654.545.453
Incorporaciones	-	1.136.147	267.588	-	6.321.054	2.492.550	67.901.242	78.118.581
Transferencias	-	106.695.318	16.180.027	13.211.084	4.177.612	25.338.257	(165.602.298)	-
Bajas	-	-	-	-	(873.167)	-	(7.278.845)	(8.152.012)
Ajustes por conversión	2.910.602	23.625.441	17.989.163	(496.314)	1.776.310	1.876.650	3.914.132	51.595.984
30 de setiembre de 2017	155.339.290	1.368.033.689	976.369.461	33.318.585	53.984.280	126.470.886	62.591.815	2.776.108.006
Incorporaciones	-	85.180	-	400.374	7.525.006	2.392.633	-	10.403.193
Bajas	-	-	-	-	(2.094.270)	(62.029)	-	(2.156.299)
Ajustes por conversión	(3.167.893)	(27.898.836)	(19.911.469)	(679.496)	(1.100.910)	(2.579.160)	27.824.374	(27.513.390)
31 de marzo de 2018	152.171.397	1.340.220.033	956.457.992	33.039.463	58.314.106	126.222.330	90.416.189	2.756.841.510
Amortizaciones acumuladas del período								
30 de setiembre de 2016	-	439.821.856	354.570.545	15.192.183	34.342.587	38.841.812	-	882.768.983
Amortización	-	35.898.512	43.347.869	1.507.581	2.260.627	9.057.435	-	92.072.024
Bajas	-	-	-	-	(873.167)	-	-	(873.167)
Ajustes por conversión	-	8.625.734	7.274.237	307.613	682.038	846.949	-	17.736.571
30 de setiembre de 2017	-	484.346.102	405.192.651	17.007.377	36.412.085	48.746.196	-	991.704.411
Amortización	-	19.291.188	20.229.613	3.104.804	1.915.469	7.010.314	-	51.551.388
Bajas	-	-	-	-	(61.633)	-	-	(61.633)
Ajustes por conversión	-	(10.138.027)	(8.536.497)	(388.776)	(768.429)	(1.088.799)	-	(20.920.528)
31 de marzo de 2018	-	493.499.263	416.885.767	19.723.405	37.497.492	54.667.711	-	1.022.273.638
Valores netos								
30 de setiembre de 2017	155.339.290	883.687.587	571.176.810	16.311.208	17.572.195	77.724.690	62.591.815	1.784.403.595
31 de marzo de 2018	152.171.397	846.720.770	539.572.225	13.316.058	20.816.614	71.554.619	90.416.189	1.734.567.872

La Sociedad mantiene una hipoteca sobre los padrones 418.619, 418.621 y 426.765 en garantía de préstamos bancarios (Nota 11).

El saldo de Obras en curso incluye los importes relacionados con las obras que se encuentran en proceso de construcción al cierre del período.

El informe fechado el 30 de mayo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

Nota 5 - Otras cuentas por cobrar

	US\$		\$	
	31.03.2018	30.09.2017	31.03.2018	30.09.2017
Corriente				
Anticipo a proveedores	328.150	327.147	9.315.860	9.480.726
Partes relacionadas (Nota 20)	11.385.603	2.988.113	323.225.890	86.595.515
Seguros a vencer	50.011	294.547	1.419.767	8.535.976
Anticipo de impuestos	484.226	585.946	13.746.689	16.980.702
Otros	253.225	223.109	7.188.787	6.465.702
	12.501.215	4.418.862	354.896.993	128.058.621
No corriente				
Partes relacionadas (Nota 20)	259.968	7.400.000	7.380.232	214.452.010
Otros	35.098	319.015	996.397	9.245.045
	295.066	7.719.015	8.376.629	223.697.055

El saldo no corriente al 30 de setiembre de 2017 de Partes relacionadas se relacionaba con la operativa de financiamiento y estrategia comercial establecidos por la sociedad controlante y tiene vencimiento acordado en marzo de 2019. No se han establecido intereses en relación con el mismo.

Nota 6 - Otros activos financieros

	US\$		\$	
	31.03.2018	30.09.2017	31.03.2018	30.09.2017
Corriente				
Cuentas escrow (préstamo de BROU)	183.931	174.889	5.221.626	5.068.283
Cuentas escrow (préstamo de BBVA)	70.295	-	1.995.595	-
Letras de regulación monetaria	349.807	-	9.930.660	-
Colocaciones Overnight	281.799	-	8.000.004	-
	885.832	174.889	25.147.885	5.068.283
No corriente				
Valores públicos en garantía	12.000	16.000	340.668	463.680
	12.000	16.000	340.668	463.680

Valores públicos corresponde a Bonos del Tesoro depositados en el Banco de la República Oriental del Uruguay.

Nota 7 - Inventarios

Corresponde a materiales y repuestos varios utilizados para el mantenimiento del parque tecnológico.

La Sociedad mantiene como política la formación de una provisión equivalente al cien por ciento del saldo de aquellos inventarios difícilmente recuperables, determinada sobre la base de un análisis individual de la recuperabilidad de los mismos. Dado que durante este período no se han detectado bienes potencialmente obsoletos, no se ha constituido ninguna provisión.

Nota 8 - Deudores comerciales

	US\$		\$	
	31.03.2018	30.09.2017	31.03.2018	30.09.2017
Corriente				
Cuenta corriente	2.304.650	1.835.252	65.426.719	53.185.617
Previsión incobrables	(323.366)	(323.305)	(9.180.028)	(9.369.383)
Ingresos a devengar	(374.304)	(163.825)	(10.626.122)	(4.747.634)
Otros	39.251	1.433	1.114.283	41.504
	1.646.231	1.349.555	46.734.852	39.110.104

Ingresos a devengar corresponde al saldo pendiente de devengar como resultado de ajustar la facturación anual de los usuarios indirectos que se realiza por adelantado.

La Sociedad mantiene como política la formación de una previsión equivalente al cien por ciento del saldo de aquellos deudores difícilmente recuperables, determinada sobre la base de un análisis individual de la recuperabilidad de los mismos.

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

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Saldos al inicio del ejercicio	(323.305)	(214.646)	(9.369.379)	(6.160.555)
Castigo de deudores	-	9.450	-	273.861
Constitución neta del período	(61)	(118.109)	(1.755)	(3.394.773)
Resultado por conversión	-	-	191.106	(87.916)
Saldos al cierre del período	(323.366)	(323.305)	(9.180.028)	(9.369.383)

Al determinar la recuperabilidad de los deudores comerciales, la Sociedad considera cualquier cambio en la calidad crediticia de los deudores desde el momento en que se otorgó el crédito hasta la fecha de cierre. La concentración del riesgo crediticio es limitada, dado que existe una base muy atomizada de la cartera.

La Dirección de la Sociedad estima que el valor registrado de sus créditos por cobrar no difiere sustancialmente de su valor justo.

Nota 9 - Efectivo y equivalente de efectivo

	US\$		\$	
	31.03.2018	30.09.2017	31.03.2018	30.09.2017
Caja y fondos fijos	35.797	24.040	1.016.240	696.690
Bancos	2.965.738	389.281	84.194.337	11.281.353
	3.001.535	413.321	85.210.577	11.978.043

Nota 10 - Patrimonio

Al cierre del semestre finalizado el 31 de marzo de 2018 el capital integrado de la Sociedad (acciones en circulación) es de \$ 762.859.410, representado por 762.859.410 acciones de \$ 1 de valor nominal cada una, equivalente a US\$ 30.133.586 al tipo de cambio de la fecha de los aportes realizados. El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 800.000.000.

El 22 de enero de 2018 la Asamblea de accionistas resolvió destinar a la Reserva legal \$ 4.396.756 (equivalentes a US\$ 153.964) y distribuir el resto del resultado del ejercicio 2017, importe que asciende a \$ 83.538.373 (equivalentes a US\$ 2.925.320). Este importe se canceló mediante compensación de saldos deudores con el accionista.

El informe fechado el 30 de mayo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

El 30 de noviembre de 2017 la Asamblea de accionistas resolvió distribuir \$ 157.375.771 de resultados acumulados (equivalentes a US\$ 5.427.126), los cuales fueron cancelados durante el período.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2017 se destinó a Reserva legal \$ 5.851.767 (equivalentes a US\$ 205.607).

Nota 11 - Deudas financieras

La composición del saldo y el perfil de vencimientos de las deudas financieras es el siguiente:

	US\$		\$	
	31.03.2018	30.09.2017	31.03.2018	30.09.2017
No corriente				
BBVA Uruguay S.A.	2.450.000	2.750.000	69.553.050	79.695.000
Banco Itaú Uruguay S.A.	3.249.611	3.750.000	92.253.207	108.675.000
BROU	2.419.003	2.596.003	68.673.076	75.232.167
Obligaciones Negociables	11.567.897	-	328.401.028	-
	19.686.511	9.096.003	558.880.361	263.602.167
Corriente				
Partes relacionadas (Nota 20)	78.758	297.114	2.235.861	8.610.370
Intereses devengados a pagar	26.984	28.767	766.049	833.668
BBVA Uruguay S.A.	550.000	250.000	15.613.950	7.245.000
Banco ITAU Uruguay S.A.	1.000.000	1.000.000	28.389.000	28.980.000
BROU	354.003	354.003	10.049.791	10.259.000
Intereses devengados a pagar de				
Obligaciones Negociables	328.660	-	9.330.329	-
	2.338.405	1.929.884	66.384.980	55.928.038

Banco de la República Oriental del Uruguay

El 19 de enero de 2016 se firmó un acuerdo con el Banco en relación con el saldo adeudado por Zonamerica S.A. El importe de la deuda a dicha fecha, de aproximadamente US\$ 3.540.000, se está cancelando en 120 cuotas mensuales de US\$ 29.500 (más los correspondientes intereses) habiendo vencido la primera de ellas el 19 de febrero de 2016. La tasa de interés es del 6,5% anual.

Al 31 de marzo de 2018, el importe de capital adeudado al banco asciende a aproximadamente US\$ 2.770.000 (US\$ 2.950.000 al 30 de setiembre de 2017). Aproximadamente US\$ 354.000 del capital adeudado se presenta como deuda corriente y el saldo restante como deuda no corriente.

BBVA Uruguay S.A.

En el mes de abril de 2017 BBVA Uruguay S.A. concedió a Zonamerica S.A. una línea de crédito por hasta US\$ 6.000.000. El monto de capital adeudado al 31 de marzo de 2018 es de US\$ 3.000.000, el cual se cancelará en 60 cuotas mensuales y consecutivas de US\$ 50.000 más los correspondientes intereses, venciendo la primera de ellas el 12 de mayo de 2018 y la tasa de interés es del 7% efectivo anual. US\$ 550.000 del capital adeudado se presenta como deuda corriente y el saldo restante como deuda no corriente.

Zonamerica LTD. e Inversiones Zonamerica S.A. se constituyeron en fiadores solidarios de los referidos créditos.

Banco Itaú Uruguay S.A.

El 6 de junio de 2016 Banco Itaú Uruguay S.A. otorgó a Zonamerica S.A. una línea de crédito por total de US\$ 5.000.000. El monto de capital adeudado al 31 de marzo de 2018 es de aproximadamente US\$ 4.250.000 (US\$ 4.750.000 al 30 de setiembre de 2017), el cual se está cancelando en 60 cuotas mensuales de US\$ 83.333 más los intereses correspondientes, considerando una tasa de interés del 7,23 % efectiva anual, venciendo la primera de ellas el 6 de julio de 2017. Al 31 de marzo de 2018, US\$ 1.000.000 del capital adeudado se presenta como deuda corriente y el saldo restante como deuda no corriente.

Zonamerica LTD., Inversiones Zonamerica S.A., Register of Companies S.A., Montevideo Teleport International (MTI) S.A., Endecar S.A. y Hamling S.A. se constituyeron en fiadores solidarios de los referidos créditos.

Obligaciones negociables

Con fecha 29 de setiembre de 2017 la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay aprobó el programa de emisión de obligaciones negociables de oferta pública, no convertibles en acciones a emitir por la Sociedad, por un valor nominal de US\$ 30.000.000 y la Serie N° 1 a emitirse bajo dicho programa por un valor nominal de hasta US\$ 11.000.000.

El 3 de noviembre de 2017 se concretó la emisión del primer tramo de Obligaciones Negociables (Serie No. 1) por un importe de US\$ 11.000.000. La Sociedad recibió por dicho valor aproximadamente US\$ 11.783.000. El mayor monto obtenido, deducidos los costos incurridos por la Sociedad en la emisión, aproximadamente US\$ 140.000, representa un menor costo del financiamiento obtenido. La deuda se cancelará en seis cuotas anuales y consecutivas, una vez finalizado el periodo de gracia de 6 años y devengará un interés sobre el capital adeudado a una tasa anual equivalente a la tasa libor a 6 meses en dólares estadounidenses + 4%, con un máximo de 7,25% anual y un mínimo de 6% anual. El pago de interés se hará de forma semestral, siendo el primer vencimiento en el mes de mayo de 2018.

El perfil del vencimiento de los saldos que se presentan como no corriente es el siguiente (en dólares estadounidenses):

- Al 31 de marzo de 2018

Acreedor	Entre 1 y 3	Entre 3 y 5	Más de 5	Total deuda
	años	años	años	
BBVA Uruguay S.A.	1.250.000	1.200.000	-	2.450.000
Banco Itaú Uruguay S.A.	2.000.000	1.249.611	-	3.249.611
BROU	708.000	708.000	1.003.003	2.419.003
Obligaciones Negociables	105.600	105.600	11.356.697	11.567.897
Total	4.063.600	3.263.211	12.359.700	19.686.511

- Al 30 de setiembre de 2017

Acreedor	Entre 1 y 3	Entre 3 y 5	Más de 5	Total deuda
	años	años	años	
BBVA Uruguay S.A.	1.200.000	1.200.000	350.000	2.750.000
Banco Itaú Uruguay S.A.	2.000.000	1.750.000	-	3.750.000
BROU	708.000	708.000	1.180.003	2.596.003
Total	3.908.000	3.658.000	1.530.003	9.096.003

El informe fechado el 30 de mayo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Durante el semestre finalizado el 31 de marzo de 2018, no ha habido cambios en las circunstancias económicas o de negocio que afecten el valor razonable de los pasivos financieros y de las Obligaciones negociables, los cuales se presentan valuados al costo amortizado. Asimismo, durante el semestre la Sociedad ha recibido un préstamo por un importe de US\$ 3.000.000 de parte de Banco Itaú Uruguay S.A., el cual ha sido cancelado antes de finalizar el mismo.

Nota 12 - Acreedores comerciales

	US\$		\$	
	31.03.2018	30.09.2017	31.03.2018	30.09.2017
No corriente				
Partes relacionadas (Nota 20)	12.323	12.068	349.841	349.734
Anticipo de alquileres	3.607.355	3.693.730	102.409.190	107.044.289
Depósitos en garantía	4.649.285	4.477.932	131.988.560	129.770.473
Documentos a pagar	93.750	214.040	2.661.468	6.202.879
	8.362.713	8.397.770	237.409.059	243.367.375
Corriente				
Proveedores	1.646.305	1.125.492	46.736.954	32.616.764
Documentos a pagar	120.290	281.250	3.414.913	8.150.621
Adelanto de usuarios	275.519	327.281	7.821.715	9.484.615
Anticipos de alquileres	172.752	172.752	4.904.257	5.006.353
Partes relacionadas (Nota 20)	154.340	82.124	4.381.547	2.379.952
Provisiones comerciales	286.860	618.312	8.143.672	17.918.670
	2.656.066	2.607.211	75.403.058	75.556.975

	US\$		\$	
	31.03.2018	30.09.2017	31.03.2018	30.09.2017
Detalle de proveedores				
James Anderson Rubio	43.610	-	1.238.042	-
Limpanex S.R.L.	120.816	49.077	3.429.850	1.422.251
Quantax Uruguay S.A.	78.590	-	2.231.092	-
SGU S.A	114.831	158.601	3.259.937	4.596.257
Transzsonlini S.R.L.	45.267	-	1.285.088	-
AIG Seguros Uruguay S.A.	-	147.917	-	4.286.635
Otros (menores al 10%)	1.243.191	769.897	35.292.945	22.311.615
Total proveedores	1.646.305	1.125.492	46.736.954	32.616.758

Nota 13 - Otras deudas

	US\$		\$	
	31.03.2018	30.09.2017	31.03.2018	30.09.2017
Corriente				
Dirección Nacional de Zonas Francas	112.611	98.249	3.196.917	2.847.256
Sueldos a pagar	-	27.622	-	800.486
Banco de Previsión Social	335.160	160.643	9.514.862	4.655.434
Provisiones por remuneraciones	1.116.169	1.342.067	31.686.934	38.893.102
Varios	104.755	62.125	2.973.869	1.800.383
	1.668.695	1.690.706	47.372.582	48.996.660

Nota 14 - Ingresos operativos

	US\$		\$	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Ingresos por devengamiento de contratos de usuarios y otros	6.834.158	6.832.441	196.671.456	196.150.604
Obras adicionales	158.430	500.554	4.559.255	14.370.271
Gastos comunes	3.596.626	3.447.896	103.502.675	98.984.669
Energía eléctrica	1.803.294	1.754.922	51.894.672	50.381.549
Ingresos por servicios (*)	3.157.843	2.794.586	90.875.497	80.228.964
	15.550.351	15.330.399	447.503.555	440.116.057

(*) Incluye servicios tales como: agua potable, seguridad, mantenimiento, administración, etc.

Nota 15 - Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados

	US\$		\$	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Retribuciones personales y cargas sociales	(2.284.238)	(2.177.312)	(65.735.156)	(62.507.816)
Amortizaciones	(1.674.994)	(1.592.370)	(48.202.496)	(45.714.888)
Seguros	(201.688)	(238.748)	(5.804.119)	(6.854.140)
Mantenimiento	(230.759)	(205.062)	(6.640.710)	(5.887.059)
Canon	(397.609)	(392.005)	(11.442.282)	(11.253.962)
Costo obras adicionales	(84.551)	(256.506)	(2.433.181)	(7.362.967)
Energía eléctrica	(1.349.625)	(1.408.846)	(38.839.126)	(40.446.164)
Servicios Contratados (*)	(1.410.800)	(1.430.300)	(40.599.589)	(41.062.069)
Jardinería	(356.408)	(350.448)	(10.256.621)	(10.060.908)
Materiales consumidos	(268.479)	(294.008)	(7.726.223)	(8.440.591)
Agua potable	(75.536)	(84.612)	(2.173.740)	(2.429.108)
Impuestos, tasas y contribuciones	(393.479)	(376.009)	(11.323.422)	(10.794.737)
Varios	(205.982)	(144.720)	(5.927.707)	(4.154.748)
	(8.934.148)	(8.950.946)	(257.104.372)	(256.970.157)

(*) incluye servicios tales como: recolección y reciclado de residuos, limpieza, seguridad, transporte interno, etc.

Nota 16 - Gastos de administración y ventas

	US\$		\$	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Retribuciones personales, honorarios y cargas sociales	(2.036.383)	(2.058.707)	(58.602.461)	(59.102.842)
Amortizaciones	(116.371)	(50.124)	(3.348.893)	(1.439.010)
Publicidad	(271.410)	(289.707)	(7.810.566)	(8.317.121)
Gastos de representación	(62.399)	(78.916)	(1.795.697)	(2.265.583)
Mantenimiento de hardware y software	(98.243)	(82.660)	(2.827.199)	(2.373.070)
Honorarios profesionales	(244.281)	(231.676)	(7.029.856)	(6.651.113)
Servicios contratados	(94.097)	(118.052)	(2.707.909)	(3.389.119)
Otros	(779.902)	(587.445)	(22.443.749)	(16.864.766)
	(3.703.086)	(3.497.287)	(106.566.330)	(100.402.624)

La Sociedad estima que el importe a pagar por concepto de Impuesto al Patrimonio, el cual se determina y devenga a la fecha de cierre del ejercicio, esto es 30 de setiembre de 2018, será de aproximadamente US\$ 1.200.000 (equivalentes a aproximadamente \$ 35.000.000). El resultado reconocido como pérdida por Impuesto al patrimonio al 30 de setiembre de 2017 ascendió a aproximadamente US\$ 1.220.000 (equivalente a aproximadamente \$ 35.000.000).

Nota 17 - Otros ingresos y egresos

	US\$		\$	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Descuentos concedidos	(21.420)	(28.665)	(616.419)	(822.935)
Donaciones	(113.033)	(286.106)	(3.252.838)	(8.213.726)
Otros créditos / (débitos) fiscales	-	279.130	-	8.013.453
Otros	(7.526)	3.048	(216.574)	87.513
	(141.979)	(32.593)	(4.085.831)	(935.695)

Nota 18 - Resultados financieros

	US\$		\$	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Intereses ganados	11.780	3.822	338.992	109.729
Intereses perdidos financieros	(581.870)	(215.522)	(16.744.881)	(6.187.354)
Intereses perdidos por depósitos en garantía	(107.434)	(122.037)	(3.091.703)	(3.503.531)
Resultado por conversión	(37.316)	7.036	(1.073.861)	201.998
Comisiones y otros gastos financieros	(23.237)	(28.189)	(668.720)	(809.272)
	(738.077)	(354.890)	(21.240.173)	(10.188.430)

Nota 19 - Impuesto a la renta

El gasto por el Impuesto a la Renta de las actividades empresariales (IRAE) representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido.

Concepto	US\$		\$	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Impuesto corriente	(425.350)	(184.901)	(12.240.605)	(5.308.278)
Impuesto diferido	1.792.553	706.518	51.585.578	20.283.224
Resultado neto por impuesto a la renta	1.367.203	521.617	39.344.973	14.974.946

El impuesto a la renta corriente (gasto por el impuesto a las ganancias) del período fue calculado aplicando la tasa del 25% (tasa vigente a la fecha) sobre el resultado fiscal del período. En tal sentido se ha considerado, la mejor estimación del promedio ponderado de la tasa impositiva que se espera para el ejercicio anual.

El impuesto corriente surge a partir de la ganancia fiscal del año, la cual difiere del resultado contable del estado de resultados por la aplicación de la normativa fiscal vigente (diferentes criterios de valuación, limitaciones a la deducibilidad de ciertos gastos, etc.).

El impuesto a la renta diferido fue calculado aplicando la tasa del 25% sobre las diferencias temporarias originadas, fundamentalmente, por los bienes de propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que estas diferencias, en su mayoría, se revertirán a esa tasa.

El impuesto diferido contabilizado corresponde fundamentalmente a las diferencias entre los valores contables y fiscales de los bienes de propiedad, planta y equipo originadas en diferencias en criterios de valuación y amortización.

Los movimientos en diferencias temporarias originadas en bienes de propiedad, planta y equipo obedecen a la variación en el valor del tipo de cambio y del IPC (diferente criterio de valuación contable y fiscal). En tal sentido, la cotización del dólar tuvo una disminución en el semestre finalizado el 31 de marzo de 2018 de 2,04% (en el semestre finalizado el 31 de marzo de 2017 disminuyó un 1,0%) en tanto la variación del IPC fue aumento de 4% y 3% en los respectivos períodos.

La cotización del dólar, presenta un aumento aproximadamente del 10% entre el 31 de marzo de 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Nota 20 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

La Sociedad ha efectuado durante el semestre transacciones y mantiene al cierre saldos con partes relacionadas cuya naturaleza y montos se exponen a continuación:

• Saldos al cierre del período

Activo	US\$		\$	
	31.03.2018	30.09.2017	31.03.2018	30.09.2017
Deudores comerciales				
Costa Oriental S.A.	90.770	87.471	2.576.883	2.534.910
Distritrade S.A.	19.015	47.655	539.818	1.381.042
Montevideo Teleport Int. (MTI) S.A.	89.862	49.871	2.551.086	1.445.262
Inversiones Zonamerica S.A.	33.419	6.940	948.721	201.121
Register Of Companies S.A.	12.604	470	357.815	13.621
Itolem S.A.	3.821	-	108.462	-
	249.491	192.407	7.082.785	5.575.955
Otros cuentas a cobrar - corriente				
Costa Oriental S.A.	14.016	14.016	397.900	406.184
Zonamerica Ltd.	11.267.399	2.974.097	319.870.198	86.189.331
Register Of Companies S.A.	3.256	-	92.439	-
Itolem S.A.	6.789	-	192.730	-
Inversiones Zonamerica S.A.	94.143	-	2.672.623	-
	11.385.603	2.988.113	323.225.890	86.595.515
Otros cuentas a cobrar - no corriente				
Costa Oriental S.A.	259.968	266.976	7.380.232	7.736.964
Zonamerica Ltd.	-	7.400.000	-	214.452.000
	259.968	7.266.976	7.380.232	222.188.964
Pasivo				
	US\$		\$	
	31.03.2018	30.09.2017	31.03.2018	30.09.2017
Acreeedores comerciales - corriente				
Greenpel S.A.	121.516	53.953	3.449.716	1.563.558
Distritrade S.A.	4.740	575	134.554	16.664
Inversiones Zonamerica S.A.	9.071	8.884	257.517	257.458
Montevideo Teleport Int. (MTI) S.A.	19.013	18.712	539.760	542.274
	154.340	82.124	4.381.547	2.379.954
Deudas financieras corriente				
Montevideo Teleport Int. (MTI) S.A.	78.758	55.453	2.235.861	1.607.028
Inversiones Zonamerica S.A.	-	241.661	-	7.003.336
	78.758	297.114	2.235.861	8.610.364
Acreeedores comerciales - no corriente				
Distritrade S.A.	12.323	12.068	349.841	349.731
	12.323	12.068	349.841	349.731

El informe fechado el 30 de mayo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

• **Transacciones durante el período**

Ingresos	US\$		\$	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Devengamiento contratos de usuarios				
Distrtrade S.A.	145.722	164.086	4.193.552	4.710.698
Montevideo Teleport Int. (MTI) S.A.	44.865	43.944	1.291.108	1.261.580
Register of Companies S.A.	98.263	96.247	2.827.788	2.763.128
Endecar S.A.	-	2.300	-	66.030
Inversiones Zonamerica S.A.	608.593	548.160	17.513.916	15.736.983
	897.443	854.737	25.826.364	24.538.419
Ingresos por servicios				
Costa Oriental S.A.	309.570	326.141	8.908.726	9.363.102
Distrtrade S.A.	92.136	76.148	2.651.467	2.186.111
Montevideo Teleport Int. (MTI) S.A.	611.014	507.842	17.583.598	14.579.479
Register of Companies S.A.	137.599	163.667	3.959.786	4.698.659
Inversiones Zonamerica S.A.	191.150	151.765	5.500.854	4.356.974
Itolem S.A.	21.402	30.138	615.892	865.222
	1.362.871	1.255.701	39.220.323	36.049.547
Egresos				
	US\$		\$	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
Costo de los servicios prestados				
Costa Oriental S.A.	(5.702)	(4.657)	(164.091)	(133.696)
Greenpel S.A..	(689.249)	(344.378)	(19.835.011)	(9.886.650)
Montevideo Teleport Int. (MTI) S.A.	(13.734)	(22.472)	(395.232)	(645.143)
	(708.685)	(371.507)	(20.394.334)	(10.665.489)
Gastos de administración y ventas				
Montevideo Teleport Int. (MTI) S.A.	(215.951)	(92.878)	(6.214.576)	(2.666.408)
Inversiones Zonamerica S.A.	(106.065)	(52.761)	(3.052.308)	(1.514.700)
Itolem S.A.	(41.048)	(21.465)	(1.181.268)	(616.233)
Distrtrade S.A.	(55.083)	(27.277)	(1.585.163)	(783.088)
	(418.147)	(194.381)	(12.033.315)	(5.580.429)
Resultados diversos				
Fundación Zonamerica	(95.000)	(105.000)	(2.733.883)	(3.014.415)
	(95.000)	(105.000)	(2.733.883)	(3.014.415)

Compensaciones al personal gerencial clave

Durante el semestre finalizado el 31 de marzo de 2018, las remuneraciones devengadas de los miembros del personal gerencial clave ascendieron a aproximadamente US\$ 650.000 equivalente a aproximadamente \$ 18.900.000 (US\$ 470.000 equivalentes a aproximadamente \$ 13.600.000 al 31 de marzo de 2017).

Nota 21 - Restricciones derivadas de los contratos de préstamos y de la emisión de Obligaciones Negociables

- **Obligaciones asociadas a préstamos financieros**

Cumplimiento de covenants por parte de Zonamerica Ltd.

Con motivo de los préstamos financieros recibidos por Inversiones Zonamerica S.A. y Zonamerica S.A., Zonamerica Ltd. ha asumido, entre otras, las siguientes obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos covenants tomando en consideración sus estados financieros consolidados:

- Deuda financiera total / EBITDA menor a 5
- Deuda financiera total / Patrimonio menor o igual a 0,75
- Flujo de Caja Operativo / Servicio de deuda total >1

- **Obligaciones de no hacer por parte de Zonamerica Ltd.**

Con motivo de los préstamos contraídos por Inversiones Zonamerica S.A. y Zonamerica S.A., Zonamerica Ltd. ha asumido, entre otras, las siguientes obligaciones de no hacer:

- pagar dividendos durante el período de gracia del préstamo
- luego del período de gracia distribuir dividendos si después de la correspondiente distribución no se cumplen los ratios establecidos anteriormente

- **Obligaciones de hacer por parte de Zonamerica S.A.**

Las obligaciones de hacer para Zonamerica S.A. comprenden, entre otras, las siguientes:

- Utilizar el financiamiento acordado en la ejecución del proyecto presentado ante cada uno de los bancos acreedores
- Mantener regularizadas sus obligaciones fiscales, cargas sociales y cualquier otro tipo de gravamen, así como dar cumplimiento correcto a todas sus obligaciones.

- **Obligaciones asociadas a la emisión de Obligaciones Negociables**

En relación con emisión de Obligaciones Negociables indicada en la Nota 11, mientras las mismas se encuentren pendientes de pago, y tal cual se establece en el respectivo "prospecto", Zonamerica S.A. ha asumido diversas obligaciones:

- **Cumplimiento de covenants financieros y otras obligaciones**

La Sociedad deberá cumplir con los siguientes covenants financieros:

- Deuda financiera total / activo total menor o igual a 0,50
- Deuda financiera total / EBITDA inferior o igual a 4,5 a partir del primer aniversario de la Fecha de Emisión y hasta cumplir el tercer aniversario de la fecha de Emisión, e inferior o igual a 4,0 luego de cumplido el tercer aniversario de la fecha de Emisión y hasta su cancelación.
- Ratio de Cobertura de Deuda: EBITDA t /Servicio de deuda financiera (t+1) mayor a 1,3.

Para el análisis del cumplimiento de los covenants anteriores que tomara en cuenta la información que se surge de los estados financieros auditados de la Sociedad al cierre de cada ejercicio económico.

La Sociedad ha asumido, entre otras, las siguientes obligaciones:

- No realizar inversiones en otras sociedades que no sean controladas por Zonamerica Ltd. por un monto superior a US\$ 1.000.000 por año.
- No podrá permitir ni convenir la revocación ni la cesión de la autorización de explotación de Zona Franca privada otorgada por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 16 de febrero de 1990, durante el plazo de vigencia de la Emisión, sin la autorización previa de los Obligacionistas que representen al menos 75% del total del capital adeudado y en circulación de las Obligaciones Negociables al momento de la decisión.
- Durante el plazo de vigencia de la Emisión, la Sociedad podrá distribuir dividendos y realizar préstamos a accionistas siempre que se encuentre en cumplimiento de la totalidad de los Covenants indicados anteriormente y que los cumpla una vez distribuidos los mismos. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad no podrá distribuir dividendos y realizar préstamos a accionistas en caso que la Sociedad haya solicitado y se le haya concedido una extensión del plazo de repago de las Obligaciones Negociables, salvo que la posibilidad de distribuir dividendos lo aprueben Obligacionistas que representen al menos 51% del total del capital adeudado y en circulación al momento de la decisión.

Nota 22 - Restricciones a la libre disposición de activos, fianzas y garantías solidarias

22.1 Restricciones a la libre disposición de activos

Garantía a favor de la Dirección Nacional de Zonas Francas

Existen US\$ 12.000 de valores públicos afectados en garantía a favor de la Dirección Nacional de Zonas Francas, exigidos por ésta a efectos de desarrollar la operación de explotador (Nota 1).

Inmuebles hipotecados

La Sociedad constituyó hipoteca en relación con el préstamo obtenido del BROU sobre los padrones 418.619 y 418.621 cuyos valores contables netos al 31 de marzo de 2018 totalizan aproximadamente US\$ 9.730.000 (aproximadamente US\$ 10.050.000 al 30 de setiembre de 2017).

La Sociedad constituyó hipoteca en relación con la línea de crédito otorgada en forma conjunta por los bancos BBVA Uruguay S.A. y Banco Itaú Uruguay S.A. sobre el padrón 426.765 (incluyendo mejoras), cuyo valor contable al 31 de marzo de 2018 es aproximadamente US\$ 6.400.000 (aproximadamente US\$ 6.500.000 al 30 de setiembre de 2017) en los registros de la Sociedad.

En garantía de los créditos otorgados en forma conjunta por los Bancos BBVA Uruguay S.A. y Banco Itaú Uruguay S.A., Altenix S.A constituyó hipoteca por hasta US\$ 4.000.000 más cláusula adicional del 100% de complemento sobre los inmuebles padrones números: 92.089, 92.189, 115.581, 155.759, 155.760, 177.139, 178.297, 404.272, 405.870, 413.487 y hasta el 413.495 y 420.286 de Montevideo y el padrón No. 722 del Departamento de Canelones cuyo valor contable al 30 de setiembre de 2017 y 31 de marzo de 2018 es de aproximadamente US\$ 8.000.000.

Constitución de fideicomiso sobre ingresos en garantía de préstamos del BROU

En garantía del crédito que el BROU ha concedido a las empresas Zonamerica S.A. e Inversiones Zonamerica S.A. (Nota 11) se ha constituido en el mes de diciembre de 2008 un fideicomiso de garantía, que se denomina "Zonamerica Fideicomiso de Garantía", en el cual las empresas Zonamerica S.A. e Inversiones Zonamerica S.A. son los fideicomitentes y el BROU es el fiduciario y beneficiario del fideicomiso.

El informe fechado el 30 de mayo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

A los efectos de constituir el Patrimonio fiduciario, los fideicomitentes transfieren al Banco su derecho de percibir el precio fijado en dólares estadounidenses de determinados contratos de usuarios de las oficinas y/o depósitos que cada una de las empresas mencionadas tienen en la zona franca denominada Zonamerica ubicada en el departamento de Montevideo.

Los importes mensuales cedidos al fideicomiso por las empresas en relación con los contratos de usuarios de las oficinas y/o depósitos ascienden a aproximadamente, US\$ 170.000, de los cuales, aproximadamente US\$ 70.000 corresponden a cesiones realizadas por Zonamerica S.A. y el resto a Inversiones Zonamerica S.A.

El Fideicomiso se constituye por el plazo de treinta años. Sin perjuicio de lo indicado, las partes podrán rescindir unilateralmente el presente contrato en forma anticipada, siempre que no existe pendiente adeudo de clase alguna.

El fideicomiso garantiza el pago de los créditos indicados anteriormente, así como sus eventuales renovaciones, intereses y otra suma que se adeuda al Banco en relación con los préstamos recibidos por las Sociedades mencionadas.

Cesión de créditos en garantía de préstamos de BBVA Uruguay S.A.

Inversiones Zonamerica S.A. y Zonamerica S.A. han cedido en garantía a favor del banco, libre de obligaciones y gravámenes, créditos que se generan con usuarios de la zona franca con los cuales las mismas han suscrito contratos de Usuario de Zona Franca. Los créditos cedidos están constituidos por la suma de dinero a ser pagada por concepto de "Precio de Contrato de Usuario".

Los importes mensuales cedidos al Banco por las empresas en relación con los contratos de usuarios de las oficinas y/o depósitos ascienden en conjunto a aproximadamente US\$ 230.000, de los cuales, aproximadamente US\$ 180.000 corresponden a cesiones realizadas por Zonamerica S.A. y el resto a Inversiones Zonamerica S.A.

Cesión de créditos en garantía de préstamos de Banco Itaú Uruguay S.A.

Zonamerica S.A. ha cedido en garantía a favor del banco, libre de obligaciones y gravámenes, créditos que se generan con usuarios de la zona franca con los cuales ha suscrito contratos de Usuario de Zona Franca. Los créditos cedidos están constituidos por la suma de dinero a ser pagada por concepto de "Precio de Contrato de Usuario".

El importe mensual cedido al Banco por la empresa en relación con los contratos de usuarios de las oficinas y/o depósitos ascienden a aproximadamente US\$ 140.000.

Cesión de créditos en garantía de préstamos de BBVA Uruguay S.A. / Banco Itaú Uruguay S.A.

Inversiones Zonamerica S.A. y Zonamerica S.A. han cedido en garantía a favor del banco, libre de obligaciones y gravámenes, créditos que se generan con usuarios de la zona franca con los cuales las mismas han suscrito contratos de Usuario de Zona Franca. Los créditos cedidos están constituidos por la suma de dinero a ser pagada por concepto de "Precio de Contrato de Usuario".

Los importes mensuales cedidos a ambos bancos por las empresas en relación con los contratos de usuarios de las oficinas y/o depósitos ascienden en conjunto a aproximadamente US\$ 281.000, de los cuales, aproximadamente US\$ 165.000 corresponden a cesiones realizadas por Zonamerica S.A. y el resto a Inversiones Zonamerica S.A.

El informe fechado el 30 de mayo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

22.3 Fianzas

Al 30 de setiembre de 2017 existían fianza solidaria por parte de Zonamerica S.A. en relación con las obligaciones contraídas con particulares por Zonamerica Ltd. El importe de dichas fianzas a la referida fecha ascendía a US\$ 5.322.093, las que fueron canceladas durante el semestre finalizado el 31 de marzo de 2018.

En garantía del cumplimiento de obligaciones contraídas por la Sociedad y por Inversiones Zonamerica S.A. con entidades financieras, las sociedades: Montevideo Teleport International (MTI) S.A, Register of Companies S.A., Endecar S.A., se han constituido en fiadores solidarios según consta en los respectivos contratos de fianza. El monto de las deudas afianzadas por las referidas sociedades asciende aproximadamente a US\$ 7.800.000 al 31 de marzo de 2018 (aproximadamente a US\$ 10.900.000 al 30 de setiembre de 2017). Asimismo, Zonamerica Ltd. ha afianzado obligaciones financieras contraídas por Zonamerica S.A. e Inversiones Zonamerica S.A. por un importe aproximado de US\$ 31.300.000 al 31 de marzo de 2018 (US\$ 32.200.000 al 30 de setiembre de 2017).

Nota 23 - Posición en pesos uruguayos u otras monedas distintas al dólar estadounidense

Los estados financieros incluyen los siguientes saldos en moneda extranjera (pesos uruguayos o su equivalente por arbitraje).

	31.03.2018		30.09.2017	
	\$	US\$	\$	US\$
Activos				
Efectivo y equivalente de efectivo	1.579.228	55.628	1.612.105	55.628
Deudores comerciales	21.413.912	754.303	21.859.705	754.303
Otras cuentas por cobrar	5.538.558	195.095	5.653.857	195.096
Total	28.531.698	1.005.026	29.125.667	1.005.026
Pasivos				
Acreedores comerciales	(27.201.810)	(958.181)	(27.768.095)	(958.181)
Otras deudas	(45.061.022)	(1.587.270)	(45.999.099)	(1.587.271)
Total	(72.262.832)	(2.545.451)	(73.767.194)	(2.545.452)
Posición pasiva	(43.731.134)	(1.540.425)	(44.641.527)	(1.540.426)

Nota 24 - Base de presentación de los estados financieros en pesos uruguayos

La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos se realiza para cumplir con requisitos vigentes en Uruguay en relación con la presentación de estados contables.

Los estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la NIC 21. Dicho método consiste sustancialmente en convertir:

- Los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada período / ejercicio (1 US\$ = \$ 28,389 al 31 de marzo de 2018 y US\$ = \$ 28,980 al 30 de setiembre de 2017)
- Los ingresos y gastos al tipo de cambio vigente al momento de cada transacción, (similar al tipo de cambio promedio del período (1US\$ = \$ 28,778 y 1 US\$ = \$ 28,701 para los semestres finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017 respectivamente)
- Los rubros patrimoniales con excepción del resultado del período al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio /período. Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen dentro del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reservas por conversión".

El informe fechado el 30 de mayo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Exposición

En el Estado de cambios en el patrimonio, los importes correspondientes a Capital integrado y Reserva legal se muestran expresados en pesos uruguayos a los valores establecidos en los libros legales de la Sociedad en que se recogen las decisiones de los órganos volitivos de la misma que afectan a dichos rubros, y la reexpresión de los mismos, así como de los saldos de Ajustes al patrimonio y Resultados acumulados, para llevarlos a sus valores en dólares estadounidenses por el tipo de cambio correspondiente según se explica precedentemente, se expone como reexpresiones contables dentro del capítulo correspondiente.

La Sociedad contabiliza en sus registros contables en pesos uruguayos los ajustes que surgen de convertir a pesos uruguayos los estados contables originalmente formulados en dólares estadounidenses.

Nota 25 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2018, no se han producido otros hechos o circunstancias que puedan afectar significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad, o que requieran su exposición en los presentes estados financieros.

