

## Zonamerica S.A.

Estados financieros condensados  
intermedios correspondientes al trimestre  
finalizado el 31 de diciembre de 2018 e  
informe de compilación

Zonamerica S.A.

## Estados financieros condensados intermedios correspondientes al trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe de compilación

### Contenido

Informe de compilación 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 condensados intermedios

## Informe de compilación

Señores  
Directores y Accionistas de  
Zonamerica S.A

Hemos revisado la compilación de los estados financieros condensados intermedios de Zonamerica S.A. que se adjuntan, basados en la información que ustedes nos han proporcionado. Dichos estados financieros condensados intermedios comprenden el estado de situación financiera condensado intermedio al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados condensados intermedios del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de tres meses finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros condensados intermedios.

Hemos realizado la revisión de la compilación de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 (NISR 4410), "Compromisos de compilación de información" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Hemos aplicado nuestros conocimientos en contabilidad e informes financieros para revisar la preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a periodos intermedios (NIC 34). Hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes, incluyendo principios de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado.

Los estados financieros condensados intermedios y la exactitud e integridad de la información utilizada para compilarlos son de vuestra responsabilidad.

Dado que el trabajo de revisión de la compilación realizado no es un trabajo de seguridad, no estamos obligados a verificar la exactitud e integridad de la información que nos han proporcionado para compilar estos estados financieros. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría ni de revisión acerca de si los estados financieros condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a periodos intermedios (NIC 34).

Tal como surge de lo indicado en la Nota 3.7 a los estados financieros condensados intermedios, la Sociedad ha definido que la moneda funcional de la misma es el dólar estadounidense. Los estados financieros condensados intermedios expresados en pesos uruguayos correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018 han surgido como resultado de convertir los estados financieros de la Sociedad en dólares estadounidenses de acuerdo con lo indicado en la Nota 24 a los mismos. 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.

Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros condensados intermedios, la operativa que desarrolla la Sociedad se enmarca dentro de la operativa y estrategia comercial de la sociedad controlante. Como se revela en la Nota 20 a los estados financieros, la empresa realiza importantes transacciones y mantiene saldos significativos con la sociedad controlante y con otras partes relacionadas.

Dejamos constancia que nuestra vinculación profesional con Zonamerica S.A. es la de contadores públicos independientes.

El presente informe ha sido elaborado a los únicos efectos de dar cumplimiento con lo requerido por las normas emitidas por el Banco Central del Uruguay para las empresas emisoras de Obligaciones Negociables. En consecuencia, los estados financieros adjuntos y el informe de compilación correspondiente pueden no ser apropiados para otro propósito.

31 de enero de 2019



**Gonzalo Silva**  
Socio, Deloitte & Touche ZF Ltda.  
CJPPU N° 53.606



## Estado de situación financiera condensado intermedio al 31 de diciembre de 2018

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		31.12.2018	30.9.2018	31.12.2018	30.9.2018
<b>Activo</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedad, planta y equipo	4	58.900.321	59.547.117	1.908.723.797	1.977.797.944
Otras cuentas a cobrar	5	408.723	295.495	13.245.078	9.814.571
Inventarios	7	291.213	291.213	9.437.053	9.672.349
Deudores comerciales	8	-	123.545	-	4.103.424
Impuesto diferido	19	7.346.591	6.764.960	238.073.628	224.691.381
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>66.946.848</b>	<b>67.022.330</b>	<b>2.169.479.556</b>	<b>2.226.079.669</b>
<b>Activo corriente</b>					
Activos disponibles para la venta		102.376	102.376	3.317.597	3.400.316
Otras cuentas a cobrar	5	17.900.696	16.300.297	580.089.955	541.398.065
Otros activos financieros	6	87.241	632.703	2.827.132	21.014.597
Inventarios	7	242.976	255.395	7.873.845	8.482.690
Deudores comerciales	8	2.908.294	3.054.422	94.246.175	101.449.571
Efectivo y equivalente de efectivo	9	460.822	331.388	14.933.398	11.006.721
<b>Total del activo corriente</b>		<b>21.702.405</b>	<b>20.676.581</b>	<b>703.288.102</b>	<b>686.751.960</b>
<b>Total del activo</b>		<b>88.649.253</b>	<b>87.698.911</b>	<b>2.872.767.658</b>	<b>2.912.831.629</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>					
<b>Patrimonio</b>					
Capital	10	30.133.586	30.133.586	976.508.988	1.000.856.925
Reexpresiones contables		3.245.402	3.245.402	105.170.497	107.792.782
Reserva por conversión		-	-	(402.654)	1.618.143
Reservas		2.535.297	2.535.297	82.158.835	84.207.355
Resultados acumulados		17.028.455	16.542.505	551.824.146	549.442.761
Resultado del trimestre/ejercicio		1.846.731	485.950	60.247.791	14.522.205
<b>Total del patrimonio</b>		<b>54.789.471</b>	<b>52.942.740</b>	<b>1.775.507.603</b>	<b>1.758.440.171</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas financieras	11	18.303.602	18.782.062	593.146.526	623.827.407
Acreedores comerciales	12	8.425.299	8.289.597	273.030.239	275.330.675
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>26.728.901</b>	<b>27.071.659</b>	<b>866.176.765</b>	<b>899.158.082</b>
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas financieras	11	3.887.129	3.792.335	125.966.302	125.958.615
Acreedores comerciales	12	1.720.038	2.391.341	55.739.451	79.426.000
Otras deudas	13	1.523.714	1.500.836	49.377.537	49.848.761
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>7.130.881</b>	<b>7.684.512</b>	<b>231.083.290</b>	<b>255.233.376</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>33.859.782</b>	<b>34.756.171</b>	<b>1.097.260.055</b>	<b>1.154.391.458</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>88.649.253</b>	<b>87.698.911</b>	<b>2.872.767.658</b>	<b>2.912.831.629</b>

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

El informe fechado el 31 de enero de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

## Estado del resultado integral condensado intermedio por el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Ingresos operativos	14	7.541.950	7.611.723	246.048.513	221.019.708
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	15	<u>(4.148.025)</u>	<u>(4.378.155)</u>	<u>(135.325.146)</u>	<u>(127.127.405)</u>
<b>Resultado bruto</b>		<b>3.393.925</b>	<b>3.233.568</b>	<b>110.723.367</b>	<b>93.892.303</b>
Gastos de administración y ventas	16	(1.333.784)	(2.080.749)	(43.513.300)	(60.418.187)
Otros ingresos y egresos	17	(105.090)	(45.634)	(3.428.468)	(1.325.044)
Resultados financieros	18	<u>(318.304)</u>	<u>(283.370)</u>	<u>(10.384.349)</u>	<u>(8.228.177)</u>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>		<b>1.636.747</b>	<b>823.815</b>	<b>53.397.250</b>	<b>23.920.895</b>
Impuesto a la renta	19	209.984	(237.523)	6.850.524	(6.896.886)
<b>Resultado del trimestre</b>		<u><b>1.846.731</b></u>	<u><b>586.292</b></u>	<u><b>60.247.774</b></u>	<u><b>17.024.009</b></u>
<b>Otros resultados integrales</b>					
Efecto de la conversión a moneda de presentación				(43.180.342)	(9.618.141)
<b>Resultado integral del trimestre</b>				<u><b>17.067.432</b></u>	<u><b>7.405.868</b></u>

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

El informe fechado el 31 de enero de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamérica S.A.

## Estado de flujos de efectivo condensado intermedio por el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>					
Resultado del trimestre antes de impuesto a la renta		1.636.747	823.814	53.397.250	23.920.895
<b>Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de efectivo</b>					
<b>Conceptos que no representan movimientos de efectivo</b>					
Intereses perdidos		332.210	260.598	10.838.019	7.566.984
Amortizaciones		854.479	933.863	27.876.525	27.116.346
Recuperación / pérdida por deudores incobrables		1.200	-	39.149	-
		<u>2.824.636</u>	<u>2.018.275</u>	<u>92.150.943</u>	<u>58.604.225</u>
<b>Variación en activos y pasivos operativos</b>					
Deudores comerciales		268.473	(140.837)	8.758.675	(4.089.448)
Otras cuentas por cobrar		170.627	(93.134)	5.566.437	(2.704.309)
Inventarios		12.419	150.228	405.148	4.362.130
Acreedores comerciales		(535.605)	101.755	(17.473.569)	2.954.634
Otras cuentas por pagar		22.878	25.886	746.479	751.655
		<u>(61.208)</u>	<u>43.898</u>	<u>(1.996.830)</u>	<u>1.274.662</u>
Intereses pagados		(246.359)	(138.997)	(8.037.216)	(4.036.021)
Impuesto a la renta pagado		-	(564.323)	-	(16.386.106)
		<u>(246.359)</u>	<u>(703.320)</u>	<u>(8.037.216)</u>	<u>(20.422.127)</u>
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<u>2.517.069</u>	<u>1.358.853</u>	<u>82.116.897</u>	<u>39.456.760</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>					
Financiamiento con partes vinculadas		(1.710.434)	(6.000.000)	(55.801.199)	(174.222.000)
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(207.684)	(830.788)	(6.775.483)	(24.123.349)
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<u>(1.918.118)</u>	<u>(6.830.788)</u>	<u>(62.576.682)</u>	<u>(198.345.349)</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>					
Ingreso por nuevos préstamos		-	3.000.000	-	87.111.000
Ingreso por emisión de ON	11	-	11.783.200	-	342.148.778
Pago de deudas financieras		(469.517)	(3.338.500)	(15.317.536)	(96.940.025)
Pago de dividendos (neto de impuestos)	10	-	(5.047.226)	-	(146.556.301)
Financiamiento de partes vinculadas		-	266.151	-	7.728.227
<b>Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades de financiamiento</b>		<u>(469.517)</u>	<u>6.663.625</u>	<u>(15.317.536)</u>	<u>193.491.679</u>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<u>129.434</u>	<u>1.191.690</u>	<u>4.222.679</u>	<u>34.603.090</u>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del trimestre</b>	9	331.388	413.321	11.006.721	11.978.043
<b>Efecto de la conversión en el flujo de efectivo</b>		-	-	(296.002)	(345.551)
<b>Efectivo al final</b>		<u>460.822</u>	<u>1.605.011</u>	<u>14.933.398</u>	<u>46.235.582</u>

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

El informe fechado el 31 de enero de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

## Estado de cambios en el patrimonio condensado intermedio por el trimestre finalizado el 31 de diciembre 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 2017	10	<u>30.133.586</u>	<u>3.245.402</u>	<u>2.381.333</u>	<u>25.048.914</u>	<u>60.809.235</u>
<b>Movimientos del período</b>						
Distribución de dividendos	10				(5.427.125)	(5.427.115)
Resultado del trimestre					586.292	586.292
Saldos al 31 de diciembre de 2017		<u>30.133.586</u>	<u>3.245.402</u>	<u>2.381.333</u>	<u>20.208.081</u>	<u>55.968.412</u>
<b>Movimientos del período</b>						
Distribución de dividendos	10				(2.925.320)	(2.925.320)
Reservas				153.964	(153.964)	-
Resultado del período					(100.342)	(100.342)
Saldos al 30 de setiembre de 2018		<u>30.133.586</u>	<u>3.245.402</u>	<u>2.535.297</u>	<u>17.028.455</u>	<u>52.942.750</u>
<b>Movimientos del período</b>						
Resultado del trimestre					1.846.731	1.846.731
Saldos al 30 de setiembre de 2018	10	<u>30.133.586</u>	<u>3.245.402</u>	<u>2.535.297</u>	<u>18.875.186</u>	<u>54.789.481</u>

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

El informe fechado el 31 de enero de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

Estado de cambios en el patrimonio condensado intermedio  
por el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas por conversión	Reserva legal	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2017</b>	10	<b>873.271.322</b>	<b>94.051.750</b>	<b>1.021.938</b>	<b>69.011.030</b>	<b>724.895.591</b>	<b>1.762.251.631</b>
<b>Movimientos del trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2017</b>							
Distribución de dividendos	10	-	-	-	-	(157.375.771)	(157.375.771)
Resultado del trimestre		-	-	-	-	17.024.009	17.024.009
Reexpresiones contables	24	(5.213.110)	(561.455)	-	(411.970)	(2.274.950)	(8.461.485)
Reservas por conversión	24	-	-	(1.156.656)	-	-	(1.156.656)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>		<b>868.058.212</b>	<b>93.490.295</b>	<b>(134.718)</b>	<b>68.599.060</b>	<b>582.268.879</b>	<b>1.612.281.728</b>
<b>Movimientos del período finalizado el 30 de setiembre de 2018</b>							
Distribución de dividendos		-	-	-	-	(83.538.373)	(83.538.373)
Reserva legal		-	-	-	4.396.756	(4.396.756)	-
Resultado del período		-	-	-	-	(2.501.804)	(2.501.804)
Reexpresiones contables	24	132.798.713	14.392.487	-	11.211.539	72.042.986	230.445.725
Reservas por conversión	24	-	-	1.752.895	-	-	1.752.895
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2018</b>		<b>1.000.856.925</b>	<b>107.882.782</b>	<b>1.618.177</b>	<b>84.207.355</b>	<b>563.874.932</b>	<b>1.758.440.171</b>
<b>Movimientos del trimestre finalizado el 31.12.2018</b>							
Resultado del trimestre		-	-	-	-	60.247.774	60.247.774
Reexpresiones contables	24	(24.347.937)	(2.712.285)	-	(2.048.520)	(12.050.803)	(41.159.545)
Reservas por conversión	24	-	-	(2.020.797)	-	-	(2.020.797)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>		<b>976.508.988</b>	<b>105.170.497</b>	<b>(402.620)</b>	<b>82.158.835</b>	<b>612.071.903</b>	<b>1.775.507.603</b>

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

El informe fechado el 31 de enero de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

## Notas a los estados financieros condensados intermedios correspondientes al trimestre finalizado el 31 de diciembre 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

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.

La actividad desarrollada por la Sociedad se enmarca dentro de la operativa y estrategia comercial de la sociedad controlante. En conjunto con Inversiones Zonamerica S.A., Montevideo Teleport International (MTI) S.A., 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.

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

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 partes relacionadas 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 31 de enero de 2019. 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 2019.

El informe fechado el 31 de enero 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 2018.

Nuevas normas e interpretaciones emitidas por el IASB, cuya vigencia corresponde a ejercicios iniciados a partir del 1º. de enero de 2018, son de aplicación en la preparación de los estados financieros correspondientes al trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2018. En tal sentido, las principales normas son las siguientes: NIIF 9 – Instrumentos financieros y NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes. Ambas normas no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

### 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 2018.

### 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 2018.

El informe fechado el 31 de enero 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, se ha considerado la definición de fondos igual efectivo y equivalentes. Al cierre de cada uno de los períodos, los fondos son similares al importe que se presenta como disponibilidades.

### 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.

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.

El informe fechado el 31 de enero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

### 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 trimestre finalizado	
	<u>31.12.2018</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Dólar por peso uruguayo	32,406	33,214	32,624	29,004

## 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
<b>Valores brutos</b>								
Saldos al 30.09.2017	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	47.320	31.197	201.208	189.765	2.265.262	2.737.752
Transferencias		255.148	468.117	43.078		(2.257)	(763.659)	427
Bajas					(73.770)	(82.688)	(1.094.518)	(1.250.976)
<b>30 de setiembre de 2018</b>	<b>5.360.224</b>	<b>47.464.279</b>	<b>34.206.585</b>	<b>1.223.984</b>	<b>1.990.250</b>	<b>4.468.895</b>	<b>2.566.913</b>	<b>97.281.130</b>
Incorporaciones				(114)			207.798	207.684
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>5.360.224</b>	<b>47.464.279</b>	<b>34.206.586</b>	<b>1.223.870</b>	<b>1.990.249</b>	<b>4.468.895</b>	<b>2.774.711</b>	<b>97.488.814</b>
<b>Amortización acumulada</b>								
Saldos al 30.09.2017		16.713.116	13.981.803	586.866	1.256.456	1.682.063		34.220.304
Amortización		1.340.703	1.319.879	219.312	140.622	495.365		3.515.881
Bajas					(2.171)			(2.171)
<b>30 de setiembre de 2018</b>	<b>-</b>	<b>18.053.819</b>	<b>15.301.682</b>	<b>806.178</b>	<b>1.394.907</b>	<b>2.177.428</b>	<b>-</b>	<b>37.734.014</b>
Amortización		337.744	310.122	58.755	31.622	116.236		854.479
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>-</b>	<b>18.391.563</b>	<b>15.611.804</b>	<b>864.933</b>	<b>1.426.529</b>	<b>2.293.664</b>	<b>-</b>	<b>38.588.493</b>
<b>Valores netos</b>								
<b>30 de setiembre de 2018</b>	<b>5.360.224</b>	<b>29.410.460</b>	<b>18.904.903</b>	<b>417.806</b>	<b>595.343</b>	<b>2.291.467</b>	<b>2.566.913</b>	<b>59.547.116</b>
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>5.360.224</b>	<b>29.072.716</b>	<b>18.594.782</b>	<b>358.937</b>	<b>563.720</b>	<b>2.175.231</b>	<b>2.774.711</b>	<b>58.900.321</b>

El informe fechado el 31 de enero 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	Obras en curso	Total
<b>Valores brutos</b>								
<b>Saldos al 30.09.2017</b>	<b>155.339.292</b>	<b>1.368.033.676</b>	<b>976.369.469</b>	<b>33.318.567</b>	<b>53.984.292</b>	<b>126.470.894</b>	<b>62.591.815</b>	<b>2.776.108.004</b>
Incorporaciones		99.642	1.571.686	1.036.177	6.682.923	6.302.855	75.238.412	90.931.695
Transferencias		8.474.486	15.548.038	1.430.793	-	(74.964)	(25.364.170)	14.182
Bajas					(2.450.197)	(2.746.399)	(36.353.321)	(41.549.917)
Ajustes	22.695.188	199.870.759	142.648.321	4.867.868	7.887.146	18.477.494	9.144.712	405.591.487
<b>30 de setiembre de 2018</b>	<b>178.034.480</b>	<b>1.576.478.563</b>	<b>1.136.137.514</b>	<b>40.653.405</b>	<b>66.104.164</b>	<b>148.429.879</b>	<b>85.257.448</b>	<b>3.231.095.452</b>
Incorporaciones							6.733.894	6.730.205
Ajustes	(4.331.063)	(38.351.126)	(27.638.893)	(992.686)	(1.608.142)	(3.610.867)	(2.074.066)	(78.603.153)
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>173.703.417</b>	<b>1.538.127.437</b>	<b>1.108.498.622</b>	<b>39.660.718</b>	<b>64.496.022</b>	<b>144.819.012</b>	<b>89.917.277</b>	<b>3.159.222.504</b>
<b>Amortización acumulada</b>								
<b>Saldos al 30.09.2017</b>		<b>484.346.102</b>	<b>405.192.651</b>	<b>17.007.377</b>	<b>36.412.095</b>	<b>48.746.186</b>		<b>991.704.410</b>
Amortización		38.884.074	38.280.121	6.360.651	4.078.425	14.366.947		101.970.218
Bajas					(72.108)			(72.108)
Ajustes		76.409.369	64.757.294	3.408.368	5.912.029	9.207.961		159.695.021
<b>30 de setiembre de 2018</b>	<b>-</b>	<b>599.639.544</b>	<b>508.230.066</b>	<b>26.776.396</b>	<b>46.330.441</b>	<b>72.321.094</b>	<b>-</b>	<b>1.253.297.541</b>
Amortización		11.018.559	10.117.404	1.916.820	1.031.649	3.792.093		27.876.525
Ajustes		(14.661.114)	(12.431.366)	(664.200)	(1.133.979)	(1.784.701)		(30.675.360)
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>-</b>	<b>595.996.989</b>	<b>505.916.105</b>	<b>28.029.016</b>	<b>46.228.112</b>	<b>74.328.485</b>	<b>-</b>	<b>1.250.498.706</b>
<b>Valores netos</b>								
<b>30 de setiembre de 2018</b>	<b>178.034.480</b>	<b>976.839.018</b>	<b>627.907.448</b>	<b>13.877.008</b>	<b>19.773.722</b>	<b>76.108.785</b>	<b>85.257.448</b>	<b>1.977.797.911</b>
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>173.703.417</b>	<b>942.130.447</b>	<b>602.582.517</b>	<b>11.631.702</b>	<b>18.267.910</b>	<b>70.490.527</b>	<b>89.917.277</b>	<b>1.908.723.797</b>

El informe fechado el 31 de enero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

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 periodo.

#### Nota 5 - Otras cuentas por cobrar

	US\$		\$	
	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2018	30.09.2018
<b>No corriente</b>				
Otros	408.723	295.495	13.245.078	9.814.571
	<u>408.723</u>	<u>295.495</u>	<u>13.245.078</u>	<u>9.814.571</u>
<b>Corriente</b>				
Anticipo a proveedores	115.725	109.207	3.750.184	3.627.201
Partes relacionadas (Nota 20)	16.747.744	14.763.196	542.727.392	490.344.792
Seguros a vencer	182.905	283.832	5.927.219	9.427.196
Anticipo de impuestos	654.709	889.615	21.216.500	29.547.673
Otros	199.613	254.447	6.468.660	8.451.203
	<u>17.900.696</u>	<u>16.300.297</u>	<u>580.089.955</u>	<u>541.398.065</u>

El saldo de partes relacionadas está relacionado con la operativa de financiamiento y estrategia comercial establecidos por la sociedad controlante

#### Nota 6 - Otros activos financieros

	US\$		\$	
	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2018	30.09.2018
<b>Corriente</b>				
Cuentas escrow (préstamo de BBVA)	3.363	138.384	108.981	4.596.286
Cuentas escrow (préstamo de BROU)	83.878	-	2.718.151	-
Depósitos a plazo fijo (*)	-	494.319	-	16.418.311
	<u>87.241</u>	<u>632.703</u>	<u>2.827.132</u>	<u>21.014.597</u>

(\*) Corresponde a un depósito a plazo fijo en Banco Itaú U.K. el cual se cobró en octubre 2018.

#### Nota 7 - Inventarios

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

#### Nota 8 - Deudores comerciales

	US\$		\$	
	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2018	30.09.2018
<b>No corriente</b>				
Documentos a cobrar	-	123.545	-	4.103.424
	<u>-</u>	<u>123.545</u>	<u>-</u>	<u>4.103.424</u>
<b>Corriente</b>				
Cuenta corriente	3.283.098	3.441.567	106.392.074	114.308.206
Previsión incobrables	(350.590)	(391.870)	(11.361.220)	(13.015.570)
Documentos a cobrar	164.907	140.875	5.343.941	4.679.022
Ingresos a devengar	(320.051)	(137.301)	(10.371.573)	(4.560.315)
Otros	130.930	1.151	4.242.953	38.228
	<u>2.908.294</u>	<u>3.054.422</u>	<u>94.246.175</u>	<u>101.449.571</u>

El informe fechado el 31 de enero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

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 provisión 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 provisión para deudores incobrables:

	US\$		\$	
	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2018	30.09.2018
Saldos al inicio del ejercicio	(391.870)	(323.305)	(13.015.570)	(9.369.379)
Castigo de deudores	41.280	-	1.337.720	-
Constitución neta del ejercicio	-	(68.565)	-	(2.049.007)
Resultado por conversión			316.630	(1.597.184)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(350.590)</b>	<b>(391.870)</b>	<b>(11.361.220)</b>	<b>(13.015.570)</b>

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\$		\$	
	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2018	30.09.2018
Caja y fondos fijos	19.775	16.280	640.829	540.724
Bancos	441.047	315.108	14.292.569	10.465.997
	<b>460.822</b>	<b>331.388</b>	<b>14.933.398</b>	<b>11.006.721</b>

## Nota 10 - Patrimonio

Al 30 de setiembre de 2018 y al 31 de diciembre 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 aproximadamente US\$ 30.133.000 al tipo de cambio de la fecha del aporte respectivo. El capital autorizado de la sociedad asciende a \$ 800.000.000.

En 30 de noviembre de 2017 la Asamblea de accionistas resolvió distribuir dividendos por \$ 157.375.771 (equivalentes a aproximadamente US\$ 5.400.000), importe que fue abonado en el mes de febrero de 2018 previa deducción por concepto de IRNR del 7% que se abona a la DGI.

En el mes de enero de 2018 la Asamblea de accionistas resolvió destinar a Reserva legal \$ 4.396.756 (equivalentes a US\$ 153.964) y distribuir dividendos por \$ 83.538.373 (equivalentes a US\$ 2.925.320), importe que fue abonado en el mes de febrero de 2018 previa deducción por concepto de IRNR del 7% que se abona a la DGI.

De acuerdo con lo establecido por la Ley 16.060 (Ley de Sociedades Comerciales), las sociedades deben destinar el 5% del resultado del ejercicio a una reserva hasta que el monto del mismo alcance el 20% del Capital integrado.

El informe fechado el 31 de enero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

## Nota 11 - Deudas financieras

La composición del saldo es el siguiente:

	US\$		\$	
	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2018	30.09.2018
<b>No corriente</b>				
Obligaciones negociables (O.N.)	11.532.124	11.541.067	373.710.010	383.324.999
BBVA	2.117.977	2.248.994	68.635.163	74.698.087
Banco ITAU	2.500.000	2.750.000	81.015.000	91.338.500
BROU	2.153.501	2.242.001	69.786.353	74.465.821
	<b>18.303.602</b>	<b>18.782.062</b>	<b>593.146.526</b>	<b>623.827.407</b>
<b>Corriente</b>				
BBVA	2.046.484	2.037.443	66.318.361	67.671.632
Banco ITAU	1.000.000	1.000.000	32.406.000	33.214.000
Intereses a pagar O.N.	376.853	358.284	12.212.298	11.900.045
BROU	354.003	354.003	11.471.821	11.757.856
Partes relacionadas (Nota 20)	266.785	15.459	8.645.435	513.455
Intereses devengados a pagar	96.797	57.114	3.136.803	1.896.985
Obligaciones negociables (O.N.)	53.660	53.660	1.738.906	1.782.263
Intereses perdidos a vencer	(68.597)	(23.914)	(2.222.954)	(794.280)
Intereses perdidos a vencer O.N.	(238.856)	(59.714)	(7.740.368)	(1.983.341)
	<b>3.887.129</b>	<b>3.792.335</b>	<b>125.966.302</b>	<b>125.958.615</b>

	US\$	\$
<b>Saldo inicial de préstamos financieros 30.09.2017</b>	<b>11.025.887</b>	<b>319.530.205</b>
Préstamos obtenidos	16.143.914	482.447.210
Intereses pagados	(1.016.145)	(30.366.634)
Intereses devengados por préstamos	1.312.184	39.213.509
Cancelaciones del ejercicio	(4.891.443)	(146.176.635)
Conversión de moneda extranjera	-	85.138.367
<b>Saldo final de préstamos financieros al 30.09.2018</b>	<b>22.574.397</b>	<b>749.786.022</b>
Intereses pagados	(246.359)	(8.037.273)
Intereses devengados por préstamos	332.210	10.838.008
Cancelaciones del trimestre	(469.517)	(15.317.507)
Conversión de moneda extranjera	-	(18.156.422)
<b>Saldo final de préstamos financieros 31.12.2018</b>	<b>22.190.731</b>	<b>719.112.828</b>

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

### Al 31 de diciembre de 2018

Acreeedor	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total deuda
BBVA Uruguay S.A.	1.208.707	909.270		2.117.977
Banco Itaú Uruguay S.A.	2.000.000	500.000		2.500.000
BROU	708.001	708.001	737.499	2.153.501
Obligaciones Negociables	107.319	107.319	11.317.486	11.532.124
<b>Total</b>	<b>4.024.027</b>	<b>2.224.590</b>	<b>12.054.985</b>	<b>18.303.602</b>

El informe fechado el 31 de enero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

## Al 30 de setiembre de 2018

Acreeedor	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total deuda
BBVA Uruguay S.A.	1.188.709	1.060.285		2.248.994
Banco Itaú Uruguay S.A.	2.000.000	750.000		2.750.000
BROU	707.998	708.001	826.002	2.596.001
Obligaciones negociables	107.139	107.319	11.326.609	11.541.067
<b>Total</b>	<b>4.003.846</b>	<b>2.625.605</b>	<b>12.152.611</b>	<b>18.782.062</b>

Durante el trimestre finalizado el 31 de diciembre 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.

### 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 período de gracia de 6 años, venciendo la primera cuota el 3 de noviembre de 2024 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 hace de forma semestral, el primer pago de intereses se realizó en el mes de mayo de 2018 y el siguiente en noviembre 2018. El saldo corriente corresponde al devengamiento de la ganancia por sobreprecio de la emisión.

En relación con emisión la de Obligaciones Negociables indicada anteriormente, mientras las mismas se encuentren pendientes de pago, y tal cual se establece en el respectivo "prospecto", la Sociedad ha asumido diversas obligaciones.

Las restricciones derivadas de los contratos de préstamos y de la emisión de Obligaciones se encuentra detallada en la Nota 21.

### Nota 12 - Acreeedores comerciales

	US\$		\$	
	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2018	30.09.2018
<b>No corriente</b>				
Partes relacionadas (Nota 20)	12.323	12.323	399.339	409.296
Anticipo de alquileres	3.465.469	3.520.979	112.301.988	116.945.796
Depósitos en garantía	4.892.757	4.701.545	158.554.683	156.157.116
Documentos a pagar	54.750	54.750	1.774.229	1.818.467
	<b>8.425.299</b>	<b>8.289.597</b>	<b>273.030.239</b>	<b>275.330.675</b>
<b>Corriente</b>				
Proveedores	947.753	1.277.090	30.712.884	42.417.267
Documentos a pagar	214.040	214.040	6.936.180	7.109.125
Adelanto de usuarios	134.943	215.397	4.372.963	7.154.196
Anticipos de alquileres	172.752	172.752	5.598.201	5.737.785
Partes relacionadas (Nota 20)	42.675	95.696	1.382.926	3.178.447
Provisiones comerciales	207.875	416.366	6.736.397	13.829.180
	<b>1.720.038</b>	<b>2.391.341</b>	<b>55.739.551</b>	<b>79.426.000</b>

El informe fechado el 31 de enero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

Depósitos en garantía corresponde a los importes recibidos de los clientes en garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas en relación con los arrendamientos (precios de contratos de Usuario). El vencimiento de los mismos se produce con el vencimiento de los respectivos contratos, los cuales tienen una duración promedio de aproximadamente 5 años. La Sociedad reintegra dichos depósitos al valor actualizado según la cláusula de reajuste que corresponda por contrato al finalizar la relación contractual.

Anticipo de alquileres incluye aproximadamente US\$ 3.638.000 al 31 de diciembre de 2018 (aproximadamente US\$ 3.695.000 al 30 de setiembre de 2018) en relación con el importe percibido en el mes de setiembre de 2013 por el uso del predio 2400 ubicado en la Zona Franca por un período aproximado de 27 años a partir de dicha fecha.

Documentos a pagar corresponde a tres vales con las siguientes características:

#### Corriente

- US\$ 120.290 con vencimiento 26 de diciembre de 2018
- US\$ 93.750 con vencimiento el 8 de setiembre de 2019.

#### No corriente

- US\$ 54.750 con vencimiento 15 de mayo de 2020.

#### Nota 13 - Otras deudas

	US\$		\$	
	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2018	30.09.2018
Dirección Nacional de Zonas Francas	296.185	103.749	9.598.156	3.445.919
Banco de previsión social	142.738	188.287	4.625.568	6.253.764
Provisiones por remuneraciones	992.510	1.101.495	32.163.275	36.585.055
Varios	92.281	107.305	2.990.548	3.564.023
	<b>1.523.714</b>	<b>1.500.836</b>	<b>49.377.537</b>	<b>49.848.761</b>

#### Nota 14 - Ingresos operativos

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Ingresos por devengamiento de contratos de usuarios y otros	3.915.084	3.686.521	127.725.702	107.045.510
Obras adicionales	36.548	20.447	1.192.353	593.720
Gastos comunes	1.763.874	1.757.069	57.544.637	51.020.013
Energía eléctrica	786.655	858.144	25.663.840	24.917.927
Ingresos por servicios	1.039.789	1.289.542	33.921.981	37.442.538
	<b>7.541.950</b>	<b>7.611.723</b>	<b>246.048.513</b>	<b>221.019.708</b>

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

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

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Amortizaciones	(795.401)	(877.582)	(25.949.165)	(25.482.135)
Seguros	(101.038)	(122.363)	(3.296.262)	(3.553.024)
Mantenimiento	(88.552)	(114.646)	(2.888.919)	(3.849.779)
Canon	(192.402)	(194.345)	(6.276.927)	(5.643.151)
Costo obras adicionales	(36.548)	(19.815)	(1.192.333)	(575.354)
Energía eléctrica	(592.008)	(598.866)	(19.313.656)	(17.389.118)
Servicios contratados (*)	(668.750)	(660.517)	(21.817.306)	(19.418.331)
Retribuciones	(1.051.951)	(1.085.678)	(34.318.850)	(31.524.563)
Jardinería	(137.752)	(163.849)	(4.494.013)	(4.757.645)
Materiales consumidos	(123.191)	(119.491)	(4.018.980)	(3.604.735)
Agua potable	(50.160)	(36.890)	(1.636.407)	(1.071.151)
Impuestos, tasas y contribuciones	(201.094)	(206.502)	(6.560.482)	(5.996.146)
Varios	(109.179)	(177.611)	(3.561.847)	(4.262.273)
	<b>(4.148.025)</b>	<b>(4.378.155)</b>	<b>(135.325.146)</b>	<b>(127.127.405)</b>

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

## Nota 16 - Gastos de administración y ventas

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Retribuciones personales, honorarios y cargas sociales	(719.858)	(932.572)	(23.484.642)	(27.078.783)
Amortizaciones	(59.078)	(56.281)	(1.927.360)	(1.634.211)
Publicidad	(62.906)	(202.377)	(2.052.238)	(5.867.336)
Incobrables	(1.200)	(1.159)	(39.149)	(33.654)
Gastos de representación	(59.876)	(12.646)	(1.953.380)	(367.205)
Mantenimiento de hardware y software	(57.287)	(52.510)	(1.868.926)	(1.524.708)
Honorarios	(83.547)	(129.029)	(2.725.642)	(3.746.570)
Servicios contratados	(57.416)	(60.192)	(1.873.128)	(1.747.791)
Otros	(232.617)	(633.983)	(7.588.835)	(18.408.809)
	<b>(1.333.784)</b>	<b>(2.080.749)</b>	<b>(43.513.300)</b>	<b>(60.418.187)</b>

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 2019, será de aproximadamente US\$ 1.200.000 (equivalentes a aproximadamente \$ 38.900.000).

## Nota 17 - Otros ingresos y egresos

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Descuentos concedidos	(8.295)	(6.300)	(270.616)	(182.932)
Donaciones	(96.479)	(42.213)	(3.147.546)	(1.225.738)
Otros resultados diversos	(316)	2.879	(10.307)	83.626
	<b>(105.090)</b>	<b>(45.634)</b>	<b>(3.428.469)</b>	<b>(1.325.044)</b>

El informe fechado el 31 de enero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

## Nota 18 - Resultados financieros

	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Intereses ganados	7.941	-	259.083	-
Intereses perdidos financieros	(162.011)	(161.022)	(5.285.448)	(4.675.567)
Intereses perdidos ON	(170.199)	(99.576)	(5.552.561)	(2.891.361)
Resultado por conversión	28.244	(24.609)	921.442	(714.560)
Comisiones y otros gastos financieros	(22.280)	1.837	(726.866)	53.311
	<b>(318.304)</b>	<b>(283.370)</b>	<b>(10.384.348)</b>	<b>(8.228.177)</b>

## 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\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Impuesto corriente	(371.647)	(494.666)	(12.124.605)	(14.363.503)
Impuesto diferido	581.631	257.143	18.975.129	7.466.617
<b>Resultado neto por impuesto a la renta</b>	<b>209.984</b>	<b>(237.523)</b>	<b>6.850.524</b>	<b>(6.896.886)</b>

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.

El informe fechado el 31 de enero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

## Nota 20 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

ACTIVO	US\$		\$	
	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2018	30.09.2018
Deudores comerciales				
Costa Oriental S.A.	80.630	83.842	2.612.880	2.784.728
Distritrade S.A.	11.949	21.645	387.234	718.917
Montevideo Teleport Int. (MTI) S.A.	857.758	1.170.896	27.796.510	38.890.140
Inversiones Zonamerica S.A.	11.905	22.452	385.797	745.721
Register Of Companies S.A.	1.720	1.720	55.738	57.128
	<b>963.962</b>	<b>1.300.555</b>	<b>31.238.159</b>	<b>43.196.634</b>
Otros cuentas a cobrar – corriente				
Costa Oriental S.A.	14.016	14.016	454.202	465.527
Zonamerica Ltd.	16.459.614	14.749.180	533.390.255	489.879.265
Inversiones Zonamerica S.A.	274.114	-	8.882.927	-
	<b>16.747.744</b>	<b>14.763.196</b>	<b>542.727.384</b>	<b>490.344.792</b>
Otros cuentas a cobrar - no corriente				
Zonamerica Ltd.	-	7.400.000	-	245.783.600
	-	<b>7.400.000</b>	-	<b>245.783.600</b>
<b>PASIVO</b>				
Acreeedores comerciales - corriente				
Greenpel S.A.	1.020	56.467	33.054	1.875.495
Distritrade S.A.	7.318	673	237.133	22.353
Inversiones Zonamerica S.A.	9.071	19.636	293.955	652.190
Montevideo Teleport Int. S.A.	25.267	18.920	818.790	628.409
	<b>42.676</b>	<b>95.696</b>	<b>1.382.932</b>	<b>3.178.447</b>
Deudas financieras corriente				
Montevideo Teleport Int. S.A.	2.213	-	71.705	-
Inversiones Zonamerica S.A.	264.572	15.459	8.573.726	513.455
	<b>266.785</b>	<b>15.459</b>	<b>8.645.431</b>	<b>513.455</b>
Acreeedores comerciales - no corriente				
Distritrade S.A.	12.323	12.323	399.343	409.296
	<b>12.323</b>	<b>12.323</b>	<b>399.343</b>	<b>409.296</b>

El informe fechado el 31 de enero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

- **Transacciones durante el período**

INGRESOS	US\$		\$	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Devengamiento contratos de usuarios				
Costa Oriental S.A.	10.656	10.620	347.641	308.009
Distritrade S.A.	106.546	80.005	3.475.955	2.320.373
Montevideo Teleport Int. S.A.	22.667	22.198	739.476	643.810
Register Of Companies S.A.	49.644	48.619	1.619.602	1.410.074
Inversiones Zonamerica S.A.	312.809	300.034	10.205.084	8.701.824
	<b>502.322</b>	<b>461.476</b>	<b>16.387.758</b>	<b>13.384.090</b>
Ingresos por servicios				
Costa Oriental S.A.	127.522	141.085	4.160.275	4.091.843
Distritrade S.A.	31.025	32.064	1.012.150	929.943
Montevideo Teleport Int. S.A.	214.412	328.275	6.994.984	9.520.874
Register Of Companies S.A.	33.488	64.243	1.092.528	1.863.231
Inversiones Zonamerica S.A.	31.850	94.838	1.039.074	2.750.567
Itolem S.A.	8.740	9.353	285.121	271.273
	<b>447.037</b>	<b>669.858</b>	<b>14.584.132</b>	<b>19.427.731</b>
<b>EGRESOS</b>				
Costo de los servicios prestados				
Costa Oriental S.A.	(1.319)	(883)	(43.031)	(25.609)
Greenpel S.A..	(204.405)	(177.070)	(6.668.509)	(5.135.517)
	<b>(205.724)</b>	<b>-</b>	<b>(6.711.540)</b>	<b>-</b>
Gastos de administración y ventas				
Montevideo Teleport Int. S.A.	(60.556)	(60.007)	(1.975.566)	(1.740.371)
Inversiones Zonamerica S.A.	(27.213)	(26.652)	(887.797)	(772.981)
Distritrade S.A.	(15.090)	-	(492.296)	-
	<b>(102.859)</b>	<b>(86.659)</b>	<b>(3.355.659)</b>	<b>(2.513.352)</b>
Resultados diversos				
Fundación Zonamerica	(40.000)	(35.000)	(1.304.960)	(1.015.096)
	<b>(40.000)</b>	<b>(35.000)</b>	<b>(1.304.960)</b>	<b>(1.015.096)</b>

### Compensaciones al personal gerencial clave

Durante el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2018, las remuneraciones devengadas de los miembros del personal gerencial clave ascendieron a aproximadamente US\$ 205.000 equivalente a aproximadamente \$ 6.700.000 (US\$ 280.000 equivalentes a aproximadamente \$ 8.250.000 en el trimestre finalizado el 31 de diciembre 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 respectivo 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 la 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 se tomará en cuenta la información que surge de los estados financieros auditados de la Sociedad al cierre de cada ejercicio económico.

El informe fechado el 31 de enero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

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\$ 16.000 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 diciembre de 2018 totalizan aproximadamente US\$ 8.550.000 (aproximadamente US\$ 8.700.000 al 30 de setiembre de 2018).

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 diciembre de 2018 es aproximadamente US\$ 6.200.000 (aproximadamente US\$ 6.300.000 al 30 de setiembre de 2018) 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 2018 y 31 de diciembre 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 31 de enero 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\$ 150.000, de los cuales, aproximadamente US\$ 55.000 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\$ 295.000, de los cuales, aproximadamente US\$ 195.000 corresponden a cesiones realizadas por Zonamerica S.A. y el resto a Inversiones Zonamerica S.A.

El informe fechado el 31 de enero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

## 22.3 Fianzas

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. y 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\$ 17.500.000 al 31 de diciembre de 2018 (aproximadamente a US\$ 18.200.000 al 30 de setiembre de 2018). Asimismo, Zonamerica Ltd. ha afianzado obligaciones financieras contraídas por Zonamerica S.A. e Inversiones Zonamerica S.A. por un importe aproximado de US\$ 28.700.000 al 31 de diciembre de 2018 (US\$ 29.800.000 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).

	31.12.2018		30.09.2018	
	\$	US\$	\$	US\$
<b>Activos</b>				
Disponibles	4.347.722	134.164	2.907.520	87.539
Deudores comerciales	30.764.413	949.343	30.041.598	904.486
Otros cuentas a cobrar	31.459.290	970.786	31.673.169	953.609
<b>Total</b>	<b>66.571.425</b>	<b>2.054.293</b>	<b>64.622.287</b>	<b>1.945.634</b>
<b>Pasivos</b>				
Deudas comerciales	(26.529.881)	(818.672)	(32.763.718)	(986.443)
Deudas diversas	(39.066.950)	(1.205.547)	(47.412.454)	(1.427.484)
<b>Total</b>	<b>(65.596.831)</b>	<b>(2.024.219)</b>	<b>(80.176.172)</b>	<b>(2.413.927)</b>
<b>Posición Activa / (pasiva)</b>	<b>974.594</b>	<b>30.074</b>	<b>(15.553.885)</b>	<b>(468.293)</b>

## 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\$ = \$ 32,406 al 31 de diciembre de 2018 y 1 US\$ = \$ 32,214 al 30 de setiembre de 2018)
- Los ingresos y gastos al tipo de cambio vigente al momento de cada transacción, (similar al tipo de cambio promedio del período (1 US\$ = \$ 32,624 y 1 US\$ = \$ 29,004 para los trimestres finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente)
- Los rubros patrimoniales con excepción del resultado del ejercicio 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".

## 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

El 25 de enero de 2019, la Asamblea de accionistas aprobó los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018 y resolvió la distribución de dividendos por un importe de \$ 13.796.095 equivalentes a aproximadamente US\$ 430.000, así como destinar a la constitución de la reserva legal \$ 726.110, equivalentes a aproximadamente US\$ 22.000.

Con posterioridad al 31 de diciembre 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.

El informe fechado el 31 de enero de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

