

SAN ROQUE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
CON INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR
UN AUDITOR INDEPENDIENTE

SAN ROQUE S.A.

CONTENIDO

- Informe de auditoría emitido por un auditor independiente
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados
- Estado del resultado integral
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses
UI - Unidades indexadas

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de la Sociedad San Roque S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de San Roque S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Atestiguamiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por su sigla en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con ese Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones claves de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Para la cuestión incluida más abajo en esta sección, la descripción de cómo fue tratada en nuestra auditoría se proporciona en ese contexto.

Hemos cumplido con las responsabilidades que se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*” de nuestro informe, incluso en relación con la cuestión clave identificada. En consecuencia, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluidos los procedimientos aplicados para tratar las cuestiones que se incluyen a continuación, proporcionan la base para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros adjuntos.

Activos intangibles con vida útil indefinida

Descripción de la cuestión clave

San Roque S.A., clasifica a los permisos para operar farmacias incorporados en el proceso de adquisición de establecimientos comerciales como activos intangibles de vida útil indefinida, que se identifican en los estados financieros como valores llave. Tal como explica la Nota 3.8 a los estados financieros, la Dirección mide anualmente el valor recuperable de esos valores llaves en base a los flujos de fondos proyectados para cada unidad generadora de efectivo para la cual se haya reconocido un valor llave, y esto requiere suposiciones sobre el desempeño comercial futuro, que involucra juicios significativos de la Dirección sobre costos operativos, inflación, cambio en las condiciones económicas y en los modelos de negocio, y competencia. Auditar esta área es desafiante porque el proceso de estimación del valor recuperable implica la determinación de supuestos clave que son complejos y de alto juicio crítico, lo cual nos ha llevado a considerar esta área como una cuestión clave de auditoría.

Cómo fue tratada la cuestión clave en nuestra auditoría

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Procedimiento de revisión de los contratos de los que surgen los valores llaves.
- Procedimientos de revisión de los supuestos clave relacionados a los flujos de fondos proyectados para cada unidad generadora de efectivo, los cuales incluyen entre otros los siguientes: situación de la economía del país; evolución de la inflación y su impacto en ventas y costos de la Sociedad; impacto de posibles nuevos competidores; tasa de descuento utilizada para el cálculo del valor presente de los flujos de fondos proyectados.
- Procedimientos de revisión de presupuestos pasados realizados por la Sociedad comparados con la performance real de la misma y explicación de posibles desviaciones que puedan haber existido.
- Evaluación de que las revelaciones sobre el tema en los estados financieros sea completa.

Otra cuestión – Estados financieros del ejercicio anterior

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 fueron auditados por otros auditores quienes con fecha 3 de abril de 2019, expresaron sobre esos estados financieros una opinión sin salvedades.

Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados financieros

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con la Dirección en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Dirección una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con independencia y comunicado todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente se pensaría que afectan nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

De las cuestiones comunicadas a la Dirección, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Ernst & Young Uruguay

[Signature]
LEONARDO COSTA
CONTADOR PUBLICO

Montevideo, 3 de abril de 2020



San Roque S.A.

Estado de situación financiera

31.12.2019

(en pesos uruguayos)

Activos	Nota	31.12.19	31.12.18
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	15.879.042	17.836.304
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5	202.977.460	180.910.375
Inventarios corrientes	6	263.700.844	216.778.735
Otros activos no financieros corrientes	7	64.359.420	82.465.824
Activos corrientes totales		546.916.766	497.991.238
Activos no corrientes			
Inventarios no corrientes	6	38.354.797	28.949.863
Propiedad, planta y equipo	8	127.145.380	96.882.017
Activos intangibles	9	275.744.795	206.677.218
Activos por derecho de uso	20	186.526.983	-
Total activos no corrientes		627.771.955	332.509.098
Total activos		1.174.688.721	830.500.336
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	401.362.403	389.237.701
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		49.546.753	31.939.162
Otras provisiones corrientes	10	10.872.694	17.297.518
Otros pasivos financieros corrientes	11	179.655.223	76.461.461
Acreedores por arrendamientos corrientes	20	49.724.153	-
Otros pasivos no financieros corrientes		112.012	409.386
Total pasivos corrientes		691.273.238	515.345.228
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	11	147.006.504	201.416.459
Acreedores por arrendamientos no corrientes	20	146.234.318	-
Pasivo por impuestos diferidos	12	17.399.150	9.308.736
Total pasivos no corrientes		310.639.972	210.725.195
Total pasivos		1.001.913.210	726.070.423
Patrimonio	14		
Capital integrado		53.227.291	53.227.291
Ajustes al patrimonio		46.339.848	(1.212.492)
Reservas de utilidades		8.746.730	7.880.362
Resultado acumulados		64.461.642	44.534.752
Total patrimonio		172.775.511	104.429.913
Total pasivos y patrimonio		1.174.688.721	830.500.336

Las notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

San Roque S.A.

Estado de resultados
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2019	31.12.2018
Ingresos de actividades ordinarias	15	1.798.923.071	1.540.850.317
Costo de ventas	16	(1.137.122.079)	(969.239.919)
Ganancia bruta		661.800.992	571.610.398
Gastos de distribución y ventas	16	(465.754.373)	(453.087.448)
Gastos de administración	16	(83.392.768)	(31.180.495)
Otros gastos	16	(977.422)	(4.573.186)
Ganancias por actividades de operación		111.676.429	82.769.269
Pérdidas derivadas de la posición monetaria neta	17	(25.322.350)	(21.529.991)
Costos financieros	17	(52.175.607)	(29.223.600)
Resultados financieros	17	-	(183.286)
Ganancias antes de impuestos		34.178.472	31.832.392
Gasto por impuesto a la renta	12	(13.385.214)	(14.505.039)
Resultado del ejercicio		20.793.258	17.327.353

Las notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

San Roque S.A.

Estado del resultado integral
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Resultado del ejercicio	<u>20.793.258</u>	<u>17.327.353</u>
Componentes de otro resultado integral neto del ejercicio		
Revaluación de activos intangibles (Notas 9 y 12)	<u>47.552.340</u>	<u>-</u>
Total otro resultado integral neto del ejercicio	<u>47.552.340</u>	<u>-</u>
Resultado integral neto del ejercicio	<u><u>68.345.598</u></u>	<u><u>17.327.353</u></u>

Las notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

San Roque S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	Capital social	Reservas	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2017	Nota	53.227.291	5.437.353	(1.212.492)	133.971.072
Ajuste a los saldos iniciales	14	-	-	(46.868.512)	(46.868.512)
Movimientos del ejercicio					
Reserva legal	14	-	2.443.009	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	(2.443.009)	-
Otro resultado integral neto del ejercicio		-	-	17.327.353	17.327.353
Resultado integral neto del ejercicio		-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018		53.227.291	7.880.362	(1.212.492)	104.429.913
Movimientos del ejercicio					
Reserva legal	14	-	866.368	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	(866.368)	-
Otro resultado integral neto del ejercicio		-	-	20.793.258	20.793.258
Resultado integral neto del ejercicio		-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019		53.227.291	8.746.730	46.339.848	172.775.511

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Las notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

San Roque S.A.

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2019	31.12.2018
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Resultado del ejercicio		20.793.258	17.327.353
Ajustes al resultado del ejercicio			
Impuesto a la renta	12	13.385.214	14.505.039
Resultados financieros	17	77.497.957	50.936.877
Gastos de depreciación y amortización	8 y 9	31.164.080	31.225.250
Depreciación de activos por derechos de uso	20	52.242.775	-
Provisión por inventarios	19	13.437.461	18.555.935
Otros ajustes al resultado del ejercicio		-	31.713.566
Ajustes por variaciones en activos y pasivos			
Variación en los inventarios		(69.764.504)	(93.911.414)
Variación en las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		(22.067.085)	(26.104.223)
Variación en los otros activos no financieros		18.106.404	(15.678.091)
Variación en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		30.724.205	76.738.080
Variación en las provisiones corrientes por beneficios a los empleados, otras provisiones corrientes, otros pasivos no financieros e impuesto diferido		11.507.282	5.762.065
Flujos de efectivo netos de operaciones		177.027.047	111.070.437
Impuesto a la renta pagado		(21.767.469)	(60.704.341)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación		155.259.578	50.366.096
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	8	(51.777.681)	(8.313.203)
Pagos por compras de activos intangibles	9	(15.314.219)	(9.310.934)
Cobros por ventas de otros activos a largo plazo		-	19.348.607
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión		(67.091.900)	1.724.470
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Cobros procedentes de préstamos		83.858.890	-
Pagos de préstamos e intereses		(143.588.704)	(45.303.647)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	20	(63.437.092)	-
Flujos de efectivo netos de actividades de financiamiento		(123.166.906)	(45.303.647)
Variación neta de efectivo		(34.999.228)	6.786.919
Sobregiro al inicio del ejercicio		(10.457.892)	(17.244.811)
Sobregiro al final del ejercicio	3.15	(45.457.120)	(10.457.892)

Las notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

San Roque S.A.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (en pesos uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

San Roque S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas cuya principal actividad es la comercialización minorista de productos de farmacia, cosmética y perfumería tanto en Montevideo como en el interior del país. Cuenta actualmente con 48 sucursales (21 en Montevideo y 27 en el interior del país) y el e-commerce "panaleraencasa.com". Al 31 de diciembre de 2018, eran 45 sucursales (18 en Montevideo y 27 en el interior del país).

Los accionistas de la Sociedad son Bellinger International S.A. (50%) y Culzel S.A. (50%).

Nota 2 - Estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Dirección de la Sociedad el 3 de abril de 2020 y serán presentados a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas para su aprobación.

Nota 3 - Principales políticas contables

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros son las siguientes:

a) Bases contables

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1º de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

Por lo tanto, y en su calidad de emisor de valores de oferta pública (de acuerdo a lo detallado en la Nota 11), la Sociedad presenta sus Estados Financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, presentados con fines comparativos, incluyen ciertos cambios en los criterios contables respecto de aquellos oportunamente aprobados y emitidos. Los principales cambios se detallan en la Nota 14.

b) Cambios en normas y políticas contables

A partir del ejercicio iniciado el 1º de enero de 2019, la Sociedad ha aplicado, por primera vez, ciertas normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés). En general, estas normas e interpretaciones requieren que la información de los estados financieros sea modificada retroactivamente.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

A continuación, se expone un detalle de las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas adoptadas por la Sociedad.

- NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 de arrendamientos. La norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y exposición de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo contable.

Bajo la NIIF 16 no se producen cambios sustanciales para el arrendador en relación a la NIC 17. Por lo anterior, la NIIF 16 no tiene impacto para los arrendamientos donde la Sociedad es el arrendador.

La Sociedad aplicó la NIIF 16 utilizando el método retrospectivo modificado con fecha inicial de aplicación a partir del 1 de enero de 2019. Bajo este método, la norma es aplicada retrospectivamente con efecto acumulado al 1 de enero de 2019. La Sociedad eligió aplicar el método simplificador que permite aplicar la norma solamente a aquellos contratos que fueron previamente identificados como arrendamientos bajo la NIC 17 a la fecha de aplicación inicial. La Sociedad también eligió aplicar la exención de reconocimiento de los contratos de arrendamiento que a la fecha inicial del contrato tenían un plazo de 12 meses o menos y no contienen opción de compra ("arrendamientos de corto plazo"), y contratos de arrendamiento para los que el activo subyacente es de bajo valor ("activos de bajo valor").

La Sociedad reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento para aquellos arrendamientos previamente reconocidos como operativos, excepto para los arrendamientos de corto plazo y activos de bajo valor. El derecho de uso fue reconocido basado en el mismo importe de los pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento fueron reconocidos basados en el valor presente de los pagos por arrendamiento pendientes, descontados utilizando una tasa de endeudamiento incremental a la fecha de aplicación inicial de la norma.

La Sociedad también aplicó las siguientes simplificaciones prácticas:

- Utilizó una misma tasa de descuento para un portafolio de contratos de arrendamiento con características razonablemente similares.
- Aplicó la exención de arrendamientos de corto plazo para los arrendamientos que terminan dentro de los 12 meses de la fecha de aplicación inicial.

A continuación, se muestra una conciliación entre los valores de los compromisos por arrendamientos operativos a diciembre de 2018:

Compromisos por arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018	114.729.148
Tasa de interés incremental promedio ponderado al 1 de enero de 2019	14,28%
Compromisos por arrendamientos descontados al 1 de enero de 2019	112.000.000
Menos:	
Arrendamientos a corto plazo o bajo valor	(33.051.134)
Mas:	
Compromisos clasificados como arrendamientos financieros previamente	-
Arrendamientos no incluidos como compromisos al 31 de diciembre de 2018	82.814.015
Pasivos por arrendamientos financieros al 1 de enero de 2019	161.762.881

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Las siguientes normas y/o modificaciones no tuvieron impacto relevante para la Sociedad:

- CINIIF 23 - Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos
- Modificaciones a la NIIF 9 - Prepagos con compensación negativa
- Modificaciones a la NIC 28 - Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos
- Modificaciones a la NIC 19 - Modificación, reducción o liquidación del plan
- Modificaciones a las NIIF 3 y 11 - Intereses previamente mantenidos en una operación conjunta
- Modificaciones a la NIC 12 - Consecuencias del impuesto sobre la renta de los pagos en instrumentos financieros clasificados como patrimonio
- Modificaciones a la NIC 23 - Costos por préstamos elegibles para capitalización

c) Nuevas normas e interpretaciones emitidas aún no vigentes

La Sociedad no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

- Modificaciones a la NIIF 3 – Definición de negocio (1)
- Modificaciones a la NIC 1 y 8 – Definición de materialidad (1)
- Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Tasa de interés de referencia (1)
- Marco conceptual para informes financieros (1)
- NIIF 17 - Contratos de seguros (2)
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 - Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada

(1) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2020.

(2) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2023.

La Dirección de la Sociedad se encuentra analizando el efecto de estas modificaciones en los futuros estados financieros.

3.1 Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de resultados, como Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	2019	2018	2019	2018
Dólares estadounidenses	34,8570	30,8120	37,3080	32,4060
Unidad indexada	4,1960	3,9079	4,3653	4,0266

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

3.2 Bases de presentación

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los pasivos financieros por concepto de obligaciones negociables, que se valúan al valor razonable al cierre de cada ejercicio, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

3.3 Activos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en los estados financieros de la Sociedad al momento en que ésta se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son valuados inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la compra o emisión del activo y/o pasivo financiero (distintos de los activos y pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados) son adicionados o deducidos del valor razonable del activo o pasivo financiero en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacción de activos o pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos directamente en resultados.

Los activos financieros son clasificados dentro de las siguientes categorías:

- (i) Activos financieros "a valor razonable con cambios en resultados"
- (ii) Inversiones "mantenidas hasta el vencimiento"
- (iii) Activos financieros "disponibles para la venta"
- (iv) Préstamos, cuentas por cobrar y efectivo

La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada en el momento del reconocimiento inicial o cuando la condición inicial cambie. Todas las compras regulares o ventas de activos financieros son reconocidas o dadas de baja en la fecha de la transacción.

Las compras regulares o ventas, son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega del activo en un marco de tiempo establecido por la regulación o las convenciones del mercado.

Al 31 de diciembre 2019 y 2018 la Sociedad solo mantiene activos financieros clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo y cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

3.3.1 Método del interés efectivo

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación de ingresos y gastos por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que iguala los montos futuros a cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del activo financiero o del pasivo financiero.

El resultado es reconocido utilizando el método de interés efectivo para instrumentos financieros distintos de aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

3.3.2 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar están presentadas a su costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro. La provisión para deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizado de los deudores en aquellos casos que existan indicios de pérdidas incurridos y en los demás casos en base a las pérdidas esperadas según lo requerido por la NIIF 9.

3.3.3 Baja de cuentas de un activo financiero

La Sociedad da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúan reteniendo el control del activo transferido, la Sociedad reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Sociedad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

3.4 Pasivos financieros

3.4.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los pasivos financieros y los instrumentos patrimoniales se clasifican de conformidad con la esencia del acuerdo contractual y con las definiciones de pasivo financiero y de instrumento de capital. La esencia económica de un instrumento financiero, por encima de su forma legal, es la que ha de guiar la clasificación que se da en los estados financieros.

3.4.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros corresponden a las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, provisiones por beneficios a empleados, acreedores por arrendamiento y otros pasivos financieros, y se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos directos incurridos en la transacción. Posteriormente se presentan al costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos ingresados (neta de los costos de la transacción) y su valor de repago se reconoce en el Estado de resultados con base en el método del interés efectivo.

3.4.3 Baja en cuentas de un pasivo financiero

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Sociedad. La diferencia entre el monto del pasivo financiero dado de baja y el precio pagado, incluyendo activos no monetarios transferidos o pasivos asumidos, es reconocida en resultados.

3.5 Inventarios

Los inventarios se expresan al importe menor entre el costo y el precio de venta menos los costos de venta (valor neto de realización).

Los costos del inventario se determinan con el método de primeras entradas-primeras salidas.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

3.6 Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipo se reconocen inicialmente en el estado de situación financiera menos las subsiguientes depreciaciones acumuladas y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos y todos los gastos relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

Los costos de ampliación, remodelación o mejora que representan un aumento de la capacidad y por ende una extensión de la vida útil de los bienes, también se capitalizan. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el período en que se incurren. El importe en libros de los activos remplazados es dado de baja cuando se cambian, llevando todo el efecto al estado de resultados.

Las depreciaciones son cargadas al estado de resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

Equipos	5 años
Mejoras en inmuebles arrendados e instalaciones	10 años
Muebles y útiles	5 años
Vehículos	5 años
Equipos en leasing	5 años

3.7 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos individualmente se valoran inicialmente al coste. El coste de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es el valor razonable a la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al coste menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas, a excepción de los Derechos de admisión de los Shopping Centers que se revalúan al valor razonable al cierre de cada ejercicio en función del valor de mercado promedio del metro cuadrado informado por estos centros comerciales.

La Sociedad evalúa en el reconocimiento inicial si la vida útil de los activos intangibles es definida o indefinida.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan a lo largo de su vida útil económica y se evalúa su deterioro cuando haya indicios de que puedan estar deteriorados. El período de amortización y el método de amortización para los activos intangibles con vida útil definida se revisan por lo menos al final de cada ejercicio. Los cambios en la vida útil esperada o en la pauta esperada de consumo de los beneficios económicos futuros materializados en el activo se toman en consideración al objeto de cambiar el período o método de amortización, si corresponde, y se tratan como un cambio de estimación contable. El gasto por amortización de los activos intangibles con vida útil definida se reconoce en el estado de resultados en el epígrafe correspondiente de acuerdo con la función del elemento intangible en cuestión. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Software	5 años
Marcas y patentes	5 años
Valor llave	Indefinida
Derecho de admisión – Shopping Centers	Indefinida
Derecho de admisión – Otros	Indefinida

Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan, sino que se evalúa anualmente la existencia de indicios de deterioro, individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo. La vida útil de un activo intangible con vida indefinida se revisa anualmente para determinar si la evaluación de vida indefinida continúa siendo razonable. Si no es así, el cambio en la evaluación de vida útil indefinida a definida se realiza de forma prospectiva.

Un activo intangible se da de baja cuando se enajena (es decir, en la fecha en que el receptor obtiene el control) o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la enajenación del activo (calculada como la diferencia entre el importe neto obtenido por su enajenación y el valor en libros del activo) se reconoce en el estado de resultados.

Dependiendo de las características de cada contrato, la Sociedad entiende que los pagos por concepto de derechos de arrendamiento vinculados a locales en centros comerciales son de naturaleza indefinida. Los mismos están sujetos a test de deterioro (Nota 3.8).

3.8 Deterioro de activos tangibles y activos intangibles

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad revisa el importe en libros de sus activos tangibles e intangibles con vida útil definida para determinar si hay algún indicio de que dichos activos han sufrido una pérdida por deterioro y si existiera tal indicio, la Sociedad estima el valor recuperable del activo. Con independencia de la existencia de cualquier indicio la Sociedad comprueba anualmente el deterioro de valor de cada activo intangible con vida útil indefinida.

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 efectivo) se estima que será menor que su importe en libros, el monto en libros del activo (unidad generadora de efectivo) 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 podría obtenerse por su enajenación o uso.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

3.9 Activos por derechos de uso

Se miden inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido y cualquier costo inicial directo. La valuación posterior es el costo neto de depreciación acumulada, pérdidas por deterioro y ajustes por remediación del pasivo por arrendamientos de conformidad con la NIIF 16.

Los activos por derecho de uso se deprecian sobre el período que resulte más corto entre el período del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que la Sociedad planea ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se depreciará sobre la vida útil.

Los pagos de arrendamientos de activos de bajo valor y de corto plazo, son reconocidos directamente en resultados.

3.10 Acreedores por arrendamientos

A la fecha de comienzo del arrendamiento, la Sociedad reconoce los pasivos por arrendamiento valuados al valor presente de los pagos por arrendamiento a ser realizados a lo largo del contrato. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos por importes fijos (incluyendo pagos sustancialmente fijos) menos cualquier incentivo recibido, los pagos variables que dependen de un índice o tasa, e importes que se esperan pagar por garantías de valor residual. Los pagos variables que no dependen de un índice o tasa son reconocidos como gastos en el momento en que dicho evento o condición que genera el pago ocurre.

Al calcular el valor presente de los pagos, la Sociedad utiliza una tasa incremental de endeudamiento al comienzo del contrato si la tasa de interés implícita en el contrato no es fácilmente determinable. Luego del inicio del arrendamiento el pasivo por arrendamiento se incrementa para reflejar el devengamiento de los intereses y se reduce por los pagos de arrendamiento realizados. Adicionalmente, el valor de las obligaciones por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en los términos del contrato, un cambio en los pagos sustancialmente fijos o un cambio en la evaluación de compra del activo subyacente.

3.11 Patrimonio

Patrimonio es la parte residual de los activos de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados.

3.12 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de resultados ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son imponibles o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponibles o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal pertenecientes a la Sociedad, son calculados utilizando la normativa y tasas impositivas que se hayan aprobado a la fecha del balance. El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar en base a las diferencias que existen entre el valor en libros de un activo o un pasivo, y el valor fiscal de los mismos.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

El impuesto diferido se registra de acuerdo al método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponible y los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que se cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. Tales pasivos y activos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del valor llave o del reconocimiento inicial (que no haya sido en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afectó el resultado fiscal ni el contable.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión a la fecha de cada balance y reducido en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir recuperar parte o la totalidad del activo.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es reconocido en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando hay un derecho legal aplicable que permita se compensen activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos, y cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

3.13 Reconocimiento de ingresos y egresos

Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de las mercaderías efectivamente entregadas a terceros durante el ejercicio. El costo de ventas representa los importes que la Sociedad ha pagado o comprometido pagar para adquirir dichas mercaderías. En el referido costo de ventas, se han deducido los beneficios que impactan en el precio efectivamente pagado por las mercaderías de reventa, producto de las negociaciones con proveedores, incluyendo descuentos por volumen y otros asociados a los niveles de compra. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio. Como parte del costo de mercadería se han incluido los gastos para trasladar la mercadería y llevar la misma a los puntos finales de venta.

3.14 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros 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 ejercicio.

Las principales estimaciones que realiza la Sociedad son las siguientes:

- a) Juicio significativo al determinar los términos del contrato de arrendamiento con opción de renovación:

La Sociedad determina el plazo del contrato de arrendamiento como el plazo no cancelable, conjuntamente con cualquier período establecido por una opción de extender el plazo si es razonablemente cierta la posibilidad de ejercer la opción.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

La Sociedad tiene la opción, bajo algunos arrendamientos de arrendar el activo por un plazo adicional de años. La Sociedad aplica su juicio al determinar cuándo es razonablemente cierta la posibilidad de ejercer la opción. A la fecha de inicio, la Sociedad reevalúa el término del contrato si hay un evento importante que modifica las condiciones de ejercer de la opción (o no ejercer de la opción), por ejemplo, un cambio en la estrategia del negocio.

- b) Proyección de resultados y análisis de deterioro de los activos intangibles con vida útil indefinida
- c) Amortizaciones y depreciaciones de activos intangibles y propiedad, planta y equipo
- d) Beneficios por impuesto a la renta

3.15 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de flujo de efectivo se definió fondos como disponibilidades más inversiones financieras con vencimiento menor a tres meses.

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalentes de efectivo:

	31.12.19	31.12.18
Bancos	10.507.302	12.541.883
Caja	5.371.740	5.294.421
Sobregiros bancarios	(61.336.162)	(28.294.196)
	(45.457.120)	(10.457.892)

3.16 Permanencia de criterios contables

Excepto por los cambios mencionados por aplicación de la NIIF 16, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019, son coincidentes con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018.

Nota 4 - Efectivo y equivalente de efectivo

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.19	31.12.18
Bancos	10.507.302	12.541.883
Caja	5.371.740	5.294.421
	15.879.042	17.836.304

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Nota 5 - Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.19	31.12.18
Créditos por ventas	4.447.748	8.944.493
Tarjetas de crédito a cobrar	198.712.074	172.069.902
Cheques diferidos a cobrar	-	114.436
Otros documentos a cobrar	294.263	258.169
Provisión por incobrables	(476.625)	(476.625)
	202.977.460	180.910.375

La evolución de la provisión para deudores incobrables fue la siguiente:

	31.12.19	31.12.18
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(476.625)	(700.000)
Desafectación de la provisión	-	223.375
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(476.625)	(476.625)

Nota 6 - Inventarios

Corrientes	31.12.19	31.12.18
Mercaderías corrientes	276.079.804	235.334.670
Otros inventarios corrientes	1.058.501	-
Ajuste de valuación (NIIF 15 Nota 19)	(13.437.461)	(18.555.935)
Total inventarios corrientes	263.700.844	216.778.735
No corrientes		
Mercaderías no corrientes	38.354.797	28.949.863
	38.354.797	28.949.863

Nota 7 - Otros activos no financieros

	31.12.19	31.12.18
Partes relacionadas (Nota 18)	12.460.249	7.009.102
Anticipos a proveedores	3.057.088	17.860.654
Gastos pagos por anticipado	4.576.120	6.457.854
Créditos fiscales	43.810.784	50.325.556
Otras cuentas por cobrar	455.179	812.658
Total	64.359.420	82.465.824

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Nota 8 - Propiedad, planta y equipo

Costo	Equipos	Instalaciones	Muebles y útiles	Vehículos	Mejoras en inmuebles arrendados	Obras en curso	Maquinarias	Total
Saldo al 01.01.2018	70.997.497	274.377.908	18.687.037	2.438.198	14.127.295	-	-	380.627.935
Altas	1.079.056	2.801.620	2.529.383	-	1.153.801	749.343	-	8.313.203
Saldo al 31.12.2018	72.076.553	277.179.528	21.216.420	2.438.198	15.281.096	749.343	-	388.941.138
Altas	6.603.951	25.950.484	10.044.100	2.045.052	-	6.733.907	400.187	51.777.681
Transferencias	-	749.343	-	-	-	(749.343)	-	-
Saldo al 31.12.2019	78.680.504	303.879.355	31.260.520	4.483.250	15.281.096	6.733.907	400.187	440.718.819

Depreciación acumulada	Equipos	Instalaciones	Muebles y útiles	Vehículos	Mejoras en inmuebles arrendados	Obras en curso	Maquinarias	Total
Saldo al 01.01.2018	60.625.995	194.322.664	14.324.625	1.231.436	1.565.666	-	-	272.070.386
Ajuste a los saldos iniciales (Nota 14)	(1.311.709)	(676.125)	(1.109.955)	(97.845)	(117.426)	-	-	(3.313.060)
Depreciación	5.343.883	13.667.955	2.354.124	338.731	1.597.102	-	-	23.301.795
Saldo al 31.12.2018	64.658.169	207.314.494	15.568.794	1.472.322	3.045.342	-	-	292.059.121
Depreciación	3.475.746	13.761.572	2.221.646	527.235	1.528.109	-	10	21.514.318
Saldo al 31.12.2019	68.133.915	221.076.066	17.790.440	1.999.557	4.573.451	-	10	313.573.439

Valor neto 31.12.2018	7.418.384	69.865.034	5.647.626	965.876	12.235.754	749.343	-	96.882.017
Valor neto 31.12.2019	10.546.589	82.803.289	13.470.080	2.483.693	10.707.645	6.733.907	400.177	127.145.380

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Nota 9 - Activos intangibles

Costo	Derechos de admisión Shopping Centers	Derechos de admisión Otros	Valor llave (licencias de farmacias)	Software	Marcas y patentes	Total
Saldo al 01.01.2018						
Altas	65.103.546	9.772.119	145.107.244	44.708.097	1.692.680	266.383.686
	-	-	4.508.813	4.650.947	151.174	9.310.934
Saldo al 31.12.2018						
Altas	65.103.546	9.772.119	149.616.057	49.359.044	1.843.854	275.694.620
Revaluación	63.403.120	-	6.205.179	9.109.040	-	15.314.219
Reclasificaciones	17.380.407	-	-	-	-	63.403.120
Bajas (*)	(28.276.834)	(6.240.333)	(17.380.407)	-	-	-
Saldo al 31.12.2019						
	117.610.239	3.531.786	138.440.829	58.468.084	1.843.854	319.894.792

Depreciación acumulada

	Derechos de admisión Shopping Centers	Derechos de admisión Otros	Valor llave (licencias de farmacias)	Software	Marcas y patentes	Total
Saldo al 01.01.2018						
Ajuste a los saldos iniciales (Nota 14)	28.276.834	6.240.333	-	27.077.625	719.282	62.314.074
Depreciación	-	-	-	(1.008.113)	(212.014)	(1.220.127)
Saldo al 31.12.2018						
Depreciación	28.276.834	6.240.333	-	7.449.178	474.277	7.923.455
Bajas (*)	(28.276.834)	(6.240.333)	-	33.518.690	981.545	69.017.402
	-	-	-	9.378.481	271.281	9.649.762
Saldo al 31.12.2019						
	-	-	-	42.897.171	1.252.826	44.149.997

Valor neto 31.12.2018
Valor Neto 31.12.2019

	36.826.712	3.531.786	149.616.057	15.840.354	862.309	206.677.218
	117.610.239	3.531.786	138.440.829	15.570.913	591.028	275.744.795

(*) Durante el ejercicio se asignó la amortización acumulada de derechos de admisión a los valores originales considerando que estas clases de activos no se deprecian.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Nota 10 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y otras provisiones

- a) Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se componen de la siguiente forma:

	31.12.19	31.12.18
Proveedores simples plaza	187.004.014	261.348.035
Partes relacionadas (Nota 18)	962.991	516.190
Documentos a pagar	213.395.398	127.373.476
	401.362.403	389.237.701

Antigüedad de los documentos a pagar:

	31.12.19	31.12.18
Menor a 30 días	133.972.547	99.020.420
Entre 31 - 60 días	50.906.542	21.849.079
Entre 61 - 90 días	20.817.059	6.503.977
Entre 91 - 120	7.699.250	-
	213.395.398	127.373.476

- b) Otras provisiones se componen de la siguiente forma:

	31.12.19	31.12.18
Provisión para honorarios	1.224.648	1.127.958
Provisiones para gastos	3.103.211	8.666.941
Provisión para canje de puntos	6.544.835	7.502.619
Total	10.872.694	17.297.518

Nota 11 - Otros pasivos financieros

El detalle de otros pasivos financieros es el siguiente:

	31.12.19	31.12.18
Sobregiros bancarios	61.336.162	28.294.196
Préstamos corrientes	72.235.526	15.150.138
Obligaciones negociables corrientes	46.083.535	33.017.127
Total otros pasivos financieros corrientes	179.655.223	76.461.461
Préstamos no corrientes	7.090.068	19.073.899
Obligaciones negociables no corrientes	139.916.436	182.342.560
Total otros pasivos financieros no corrientes	147.006.504	201.416.459

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Clasificación de pasivos financieros:

	31.12.19	31.12.18
No garantizados – al costo amortizado		
Sobregiros bancarios	61.336.162	28.294.196
	61.336.162	28.294.196
Garantizados – al costo amortizado		
BBVA Uruguay S.A (A)	52.499.873	30.834.582
Banco Santander S.A. (A)	-	2.255.796
Banco ITAU Uruguay (A)	624.200	1.133.659
Otros préstamos (B)	26.201.521	-
Obligaciones negociables (C)	185.999.971	215.359.687
	265.325.565	249.583.724
Corriente	179.655.223	76.461.461
No corriente	147.006.504	201.416.459
Total	326.661.727	277.877.920

(A) A continuación, se detallan los préstamos bancarios:

Banco	Fecha préstamo	Fecha vencimiento	Monto original	Tasa	Forma de pago
BBVA	05/05/2016	05/05/2021	UI 13.921.620	7,5%	60 cuotas mensuales iguales
BBVA		31/12/2024	UYU 32.336.038	11,8%	Línea renovable de forma mensual
Santander	13/04/2016	13/04/2019	UI 4.586.500	7,5%	36 cuotas mensuales iguales
Itaú	20/12/2017	20/11/2020	US\$ 50.000	6,167%	36 cuotas mensuales iguales

Cumplimiento de covenants:

Con motivo de los préstamos financieros recibidos de BBVA Uruguay S.A., la Sociedad ha asumido las siguientes obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos "covenants":

- EBITDA / servicio de deuda mayor o igual a 1,5
- Calificación crediticia según normativa del BCU 2B o superior.

(B) Otros préstamos

El 8 de mayo de 2019 la Sociedad obtuvo la financiación de Puente Corredor de Bolsa S.A. por US\$ 1.700.000 correspondiente a \$ 59.530.408, con vencimiento inicial el 5 de setiembre de 2019 a una tasa del 6,5% anual. Con fecha 24 de octubre de 2019 la Sociedad firmó una adenda a dicha financiación, por la cual acordó la cancelación de la financiación en dos pagos: a) el que se realiza el día de la fecha por US\$ 1.067.780 y b) un segundo pago por US\$ 690.402 el cual fue cancelado con fecha 23 de marzo de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

(C) Obligaciones negociables

Con fecha 25 de mayo de 2016 la Sociedad inscribió en el registro de mercado de valores el documento de emisión de Obligaciones negociables de un programa de emisión por un valor nominal de hasta US\$ 20.000.000.

El 16 de junio de 2016 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha emisión	Fecha vencimiento	Monto emitido valor nominal	Integración de fondos (bajo la par)	Tasa	Forma de pago
16/06/2017	16/06/2023	UI 56.600.000	UI 51.789.000	6,75%	5 cuotas iguales, anuales y consecutivas a partir del año 3 desde la fecha de emisión. Cada una de las amortizaciones será el 20% del capital.

Con motivo de la emisión detallada anteriormente, la Sociedad ha asumido obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos "covenants":

- Deuda financiera neta / EBITDA menor o igual a 4 al cierre de cada ejercicio económico.
- No tomar deuda financiera cuyo efecto sea que el ratio: Deuda financiera neta / EBITDA iguale o supere a 3.
- EBITDA / (Servicio de deuda - Caja) superior a 1,5 al cierre de cada ejercicio económico (se aplica a partir del ejercicio 2017 sin considerar las amortizaciones de capital con anterioridad a la emisión de las obligaciones negociables).
- Dividendos:
 - Para los dos primeros años desde la emisión:
 - (i) No se podrá distribuir dividendos por encima del dividendo mínimo obligatorio (art. 320 de la Ley 16.060), si Deuda financiera / EBITDA es superior a 2,5 al cierre de cada ejercicio económico.
 - (ii) Si Deuda financiera / EBITDA es inferior a 2,5 al cierre de cada ejercicio económico; se podrá distribuir dividendos hasta un máximo del 50% de los resultados acumulados.
 - Para los ejercicios siguientes se podrá distribuir dividendos en efectivo cuyo monto no supere el 60% de los resultados acumulados.
- Prohibición para la enajenación de activos materiales por un monto superior a US\$ 1.500.000.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Nota 12 - Impuesto a la renta

a) Resultado por impuesto a la renta del ejercicio

	31.12.19	31.12.18
Impuesto corriente	(10.509.430)	(10.146.936)
Reliquidación impuesto ejercicio anterior	(10.636.150)	-
Impuesto diferido	7.760.366	(4.358.103)
Total	(13.385.214)	(14.505.039)

El impuesto a la renta se calcula como el 25% del resultado fiscal estimado del ejercicio.

b) Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal por la tasa de impuesto a la renta

Los importes que justifican las diferencias existentes entre el gasto por impuesto y el resultado de multiplicar la ganancia contable por la tasa impositiva aplicable, atendiendo a los conceptos antes mencionados, son los siguientes:

Concepto	2019		2018	
	Monto Imponible	Impuesto -25%	Monto Imponible	Impuesto -25%
Resultado contable antes de impuesto	34.178.472	8.544.618	31.832.392	7.958.098
Gastos no deducibles	21.490.130	5.372.533	6.453.131	1.613.283
Arrendamientos	20.640.870	5.160.218	22.485.564	5.621.391
Renta no gravada y gastos asociados	(6.271.752)	(1.567.938)	(816.232)	(204.058)
Reliquidación ejercicio anterior	42.544.596	10.636.149	-	-
Otros ajustes de resultados	(31.041.464)	(7.760.366)	32.662.708	8.165.677
Sub total	81.540.852	20.385.214	92.617.563	23.154.391
Beneficio por inversión (Nota 13)	-	(7.000.000)	-	(8.649.352)
Gasto por impuesto a la renta		13.385.214		14.505.039

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

c) Evolución de los saldos por impuesto diferido

A continuación, se presenta una apertura y evolución de los saldos de las cuentas de impuesto diferido:

	31.12.18	Ajustes al patrimonio	Resultado del ejercicio	31.12.19
Propiedad, planta y equipo	(6.136.040)	-	(410.148)	(6.546.188)
Activos intangibles	(6.365.203)	(15.850.780)	(47.711.324)	(69.927.307)
Pasivo financiero por arrendamientos	-	-	48.989.618	48.989.618
Programa de fidelidad	1.875.655	-	(239.446)	1.636.209
Anticipo a proveedores	(45.706)	-	45.706	-
Provisión incobrables	119.156	-	-	119.156
Provisiones	1.243.402	-	1.163.246	2.406.648
Inventarios	-	-	5.922.714	5.922.714
Impuesto diferido neto	(9.308.736)	(15.850.780)	7.760.366	(17.399.150)

	31.12.17	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	31.12.18
Propiedad, planta y equipo	(3.076.646)	(1.133.297)	(1.926.097)	(6.136.040)
Activos intangibles	(5.288.887)	-	(1.076.316)	(6.365.203)
Programa de fidelidad	-	3.142.779	(1.267.124)	1.875.655
Anticipo a proveedores	(12.984)	-	(32.722)	(45.706)
Provisión incobrables	175.000	-	(55.844)	119.156
Provisiones	-	1.243.402	-	1.243.402
Impuesto diferido neto	(8.203.517)	3.252.884	(4.358.103)	(9.308.736)

Nota 13 - Beneficios fiscales por inversiones

De acuerdo a la ley 16.906 del 7 de enero de 1998 y su reglamentación correspondiente, la Sociedad ha presentado una serie de proyectos, de los cuales ha deducido en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2019 y 31 de diciembre de 2018 el beneficio por inversión en sus liquidaciones de Impuesto a la renta los importes detallados en la Nota 12.

Nota 14 - Capital social y movimientos patrimoniales

El capital contractual de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 corresponde a \$ 70.000.000 (misma cifra que al 31 de diciembre de 2018).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2019, se aprobó el balance correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018, destinándose \$ 866.368 para la creación de reserva legal.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018, se aprobó el balance correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017, destinándose \$ 2.443.009 para la creación de reserva legal.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Durante el ejercicio 2019 se detectaron diversos ajustes de activos y pasivos que corresponden a ejercicios anteriores a 2018 por lo que se realizó un ajuste a los saldos al 1 de enero de 2018 con un efecto total en resultados acumulados de \$ 46.868.512. A continuación se muestra cómo el mencionado ajuste afecta los saldos al 31 de diciembre de 2018:

	Saldos 31.12.2018	Ajuste	Saldos ajustados 31.12.2018
	Deudor / (Acreedor)	Deudor / (Acreedor)	Deudor / (Acreedor)
Activo			
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.719.864	2.116.440	17.836.304
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	181.300.356	(389.981)	180.910.375
Inventarios	278.487.671	(32.759.073)	245.728.598
Otros activos no financieros corrientes	97.938.313	(15.472.489)	82.465.824
Propiedad, planta y equipo	93.568.957	3.313.060	96.882.017
Activos intangibles	205.457.091	1.220.127	206.677.218
Pasivo			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(393.659.336)	4.421.635	(389.237.701)
Otras provisiones corrientes	(4.726.403)	(12.571.115)	(17.297.518)
Impuesto diferido	(12.561.620)	3.252.884	(9.308.736)
Patrimonio			
Resultados acumulados	(91.403.264)	46.868.512	(44.534.752)

Nota 15 - Ingresos de actividades ordinarias

Los principales ingresos operativos de la Sociedad son los siguientes:

	31.12.19	31.12.18
Ventas locales	2.008.477.419	1.680.924.605
Otros ingresos operativos	125.056.568	90.619.745
Provisión puntos a canjear	(8.426.190)	(4.000.000)
Descuentos y bonificaciones	(326.184.726)	(226.694.033)
Total	1.798.923.071	1.540.850.317

El saldo de Otros ingresos operativos corresponde fundamentalmente a facturación a proveedores por concepto de uso de espacios en los locales de la Sociedad y realización de promociones especiales.

Nota 16 - Gastos por naturaleza

a) Costo de ventas

La composición del costo de ventas es la siguiente:

	31.12.19	31.12.18
Costo de los bienes vendidos	1.106.881.927	940.514.715
Ajustes por diferencia de stock	16.802.691	10.169.269
Ajuste de costo de inventarios (NIIF 15) (Nota 19)	13.437.461	18.555.935
Total	1.137.122.079	969.239.919

b) Gastos de administración y ventas y otros gastos

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.19	31.12.18
Retribuciones al personal y cargas sociales	249.091.587	206.442.921
Depreciaciones y amortizaciones (Notas 8 y 9)	31.164.080	31.255.250
Depreciación de derechos de uso (Nota 20)	52.242.775	-
Arrendamientos (Nota 20)	50.968.639	103.774.616
Servicios contratados	37.704.740	38.834.253
Gastos de Locales	49.486.144	45.925.399
Gastos de publicidad y promoción	14.418.504	10.219.203
Comisiones de Financieras	24.066.459	17.852.555
Fletes y otros	13.164.294	10.409.376
Empaque y Cajas	4.579.407	3.383.755
Otros gastos	23.237.934	20.743.801
Total	550.124.563	488.841.129

Nota 17 - Resultados financieros

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.19	31.12.18
Pérdidas derivadas de la posición monetaria neta	(25.322.350)	(21.529.991)
Costos financieros (Intereses perdidos)	(24.152.350)	(26.737.144)
Costos financieros (Gastos de financiamiento de activos por derecho de uso) Nota 20	(20.625.805)	-
Costos financieros (Otros resultados financieros)	(7.397.452)	(2.669.742)
Total	(77.497.957)	(50.936.877)

Nota 18 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Sociedad mantiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

Activo	31.12.19	31.12.18
Otros activos no financieros		
Bellinger International S.A.	4.812.437	3.504.551
Culzel S.A.	7.647.812	3.504.551
	12.460.249	7.009.102
Pasivo		
Cuentas comerciales por pagar		
TATA S.A.	962.991	516.190
	962.991	516.190

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Las operaciones con sociedades relacionadas correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron las siguientes:

Ingresos	31.12.19	31.12.18
Venta de mercadería (TATA S.A.)	437.552	390.547
	437.552	390.547
Egresos		
Alquileres (TATA S.A.)	2.745.227	2.711.881
Compra de mercadería (TATA S.A.)	1.005.244	1.511.914
	3.750.471	4.223.795

Las remuneraciones al personal gerencial clave por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 ascienden a \$ 27.623.784 (\$26.500.504 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018).

Nota 19 – Efectos de la aplicación de NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes

Durante el ejercicio 2018, entró en vigencia la NIIF 15 Ingresos provenientes de contratos con clientes. Los requerimientos claves de la norma establecen un enfoque de cinco pasos a efectos del reconocimiento del ingreso según el siguiente detalle:

- 1) Identificar el contrato con el cliente;
- 2) Identificar las obligaciones de performance establecidas en el contrato;
- 3) Determinar el precio de la transacción;
- 4) Alocar el precio de la transacción en base a las obligaciones de performance establecidas en el contrato;
- 5) Reconocer el ingreso cuando la entidad ha satisfecho la obligación de performance.

Asimismo, para cada paso, la norma provee una orientación mucho más detallada con respecto a:

- Si un contrato (o una combinación de contratos) contiene o no más de un bien o servicio prometido y, de ser así, cuándo y cómo los bienes o servicios prometidos deberían desglosarse.
- Si el precio de transacción asignado a cada obligación de desempeño debe reconocerse como ingresos a lo largo del tiempo o en un momento dado. Según la NIIF 15, una entidad reconoce los ingresos cuando se cumple una obligación de desempeño.
- Cuando el precio de la transacción incluye un elemento de consideración variable, cómo afectará la cantidad y el momento de los ingresos a ser reconocidos. El concepto de consideración variable es amplio; un precio de transacción se considera variable debido a descuentos, reembolsos, créditos, concesiones de precios, incentivos, bonificaciones de rendimiento, sanciones y arreglos de contingencia.
- Cuando los costos incurridos para obtener un contrato y los costos para cumplir un contrato pueden ser reconocidos como un activo.

De acuerdo a lo mencionado previamente, la Sociedad determinó que el efecto de la aplicación de NIIF 15 para los ejercicios 2019 y 2018 fue el siguiente:

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Línea de los estados financieros

31.12.19

31.12.18

Inventarios (activo) (*)	<u>(13.437.461)</u>	<u>(18.555.935)</u>
Resultado (*)	<u>(13.437.461)</u>	<u>(18.555.935)</u>

(*) La Sociedad celebra contratos con sus proveedores por conceptos tales como: crecimiento, entrega centralizada, retornos generales y otros. Los ingresos percibidos por dichos conceptos ("acuerdos comerciales") en general deben ser reconocidos como una reducción del precio de compra del inventario; atribuible al costo de ventas por las unidades vendidas o al inventario al cierre para las no vendidas.

Nota 20 - Efectos de la aplicación de NIIF 16 – Arrendamientos

De acuerdo a lo indicado en Nota 3.1, a partir del 1º de enero de 2019 entró en vigencia la NIIF 16 "Arrendamientos", la cual comenzó a ser aplicada por la Sociedad produciendo cambios en los arrendamientos previamente clasificados como operativos según la NIC 17.

De acuerdo a lo mencionado previamente, la Sociedad determinó que el efecto de la aplicación de NIIF 16 para el ejercicio 2019 fue el siguiente:

Costo	Activo por derecho de uso
Saldos al 1 de enero de 2019	<u>161.762.881</u>
Adiciones y/o ajustes	77.006.877
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>238.769.758</u>
Depreciación acumulada	
Saldos al 1 de enero de 2019	-
Depreciación	(52.242.775)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>(52.242.775)</u>
Importe en libros	
Saldo al 1 de enero de 2019	<u>161.762.881</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>186.526.983</u>
Costo	Acreedores por arrendamientos
Saldos al 1 de enero de 2019	<u>161.762.881</u>
Incremento por nuevos contratos y/o ajustes	77.006.877
Intereses devengados	20.625.805
Cancelaciones del período	(63.437.092)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>195.958.471</u>
Corriente	49.724.153
No corriente	146.234.318
Total	<u>195.958.471</u>

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

El vencimiento del pasivo por arrendamiento es como sigue:

2020	49.724.153
2021	35.572.399
2022	32.965.484
2023	35.307.848
2024	23.494.743
2025 y años posteriores	18.893.844
Total	195.958.471

Los siguientes efectos se han reconocido en el estado de resultados durante el periodo de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2019:

Depreciación de activo por derechos de uso	(52.242.775)
Gasto por interés de pasivos por arrendamientos (Nota 17)	(20.625.805)
Gastos por arrendamientos de corto plazo o bajo valor (Nota 16.b)	(50.968.639)
Remediones de contratos de arrendamiento	-
Total	(123.837.219)

Nota 21 - Posición en moneda extranjera y en unidades indexadas

	2019			2018		
	US\$	UI	Equivalente \$	US\$	UI	Equivalente \$
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes al efectivo	49.040	-	1.829.584	96.902	-	3.140.216
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	147.745	-	5.512.070	46.854	-	1.518.338
Otros activos no financieros	327.483	-	12.217.736	262.755	-	8.514.830
Total activo	524.268	-	19.559.390	406.511	-	13.173.384
Pasivo corriente						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	649.872	-	24.245.425	463.353	-	15.015.410
Otros pasivos financieros corrientes	719.034	14.297.678	89.239.374	18.252	14.935.189	60.735.479
Otras provisiones corrientes	17.200	-	641.698	3.100	-	100.459
Total pasivo corriente	1.386.106	14.297.678	114.126.497	484.705	14.935.189	75.851.348
Pasivo no corriente						
Otros pasivos financieros	-	35.584.188	155.335.656	16.731	49.881.866	201.416.459
Total pasivo no corriente	-	35.584.188	155.355.656	16.731	49.881.866	201.416.459
Total pasivo	1.386.106	49.881.866	269.462.153	501.436	64.817.055	277.267.807
Posición pasiva neta	(861.838)	(49.881.866)	(249.902.763)	(94.925)	(64.817.055)	(264.094.423)

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Nota 22 - Gestión de riesgos financieros

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

La Sociedad gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha maximizando el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La estructura de la Sociedad consiste en la deuda neta (los préstamos y las obligaciones negociables como se detalla en la Nota 11, compensados por saldos de efectivo y banco y patrimonio de la Sociedad.

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital impuesto externamente, excepto por los "covenants" (Nota 11).

Índice de endeudamiento

	31.12.19	31.12.18
Deuda bancaria	140.661.756	62.518.233
Obligaciones Negociables	185.999.971	215.359.687
Efectivo	(15.879.042)	(17.836.304)
Deuda neta	310.782.685	260.041.616
Patrimonio	172.775.511	104.429.913
Índice de deuda neta y patrimonio	180%	249%

Categorías de instrumentos financieros

	31.12.19	31.12.18
Activos financieros		
Efectivo y bancos	15.879.042	17.836.304
Préstamos y cuentas por cobrar	202.977.460	180.910.375
Pasivos financieros		
Pasivo financiero a costo amortizado	973.529.354	699.054.783

Al final del período sobre el que se informa, no existen concentraciones de riesgo de crédito significativas para los instrumentos financieros. El importe en libros que se refleja anteriormente representa la máxima exposición al riesgo de crédito de la Sociedad para dichos préstamos y cuentas por cobrar.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Objetivos de la gestión de riesgo financiero

La Gerencia de la Sociedad coordina el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorea y gestiona los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Sociedad a través de informes internos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés y riesgo en los precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Riesgo del mercado

La Sociedad gira en el ramo de farmacia, cosmética y perfumería en el Uruguay. Considera que este riesgo es bajo dado que para el sector farmacia existe un marco regulatorio de la elaboración, distribución, comercialización y dispensa de medicamentos, cosméticos y dispositivos terapéuticos en nuestro país.

El sector de los cosméticos en el Uruguay está atendido principalmente por grandes multinacionales extranjeras, el 80 % de las marcas presentes en el mercado son extranjeras, correspondiendo el 20 % restante a marcas locales.

Gestión de riesgo de tipo de cambio

La empresa está expuesta al riesgo de cotización del dólar estadounidense. El riesgo surge de las transacciones comerciales activas y pasivas mantenidas en dicha moneda. La empresa no realiza cobertura de dicho riesgo. La Sociedad ha ido reduciendo su posición pasiva en esta moneda en búsqueda de reducir el riesgo en tipo de cambio.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad a la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de una devaluación o una apreciación del tipo de cambio del peso uruguayo respecto al dólar estadounidense, para el año 2019:

Escenario U\$S	Impacto	
	Pérdida	Ganancia
Devaluación 20%		6.430.690
Apreciación 5%	1.607.674	

Gestión de riesgo en la tasa de interés

La Sociedad tiene contratos de préstamo con sus principales acreedores financieros tal como se detalla en la Nota 11. En todos ellos se ha pactado tasa de interés fija. En lo que respecta a la UI consideramos que el riesgo se ve mitigado ya que el valor de la misma esta indexado a la inflación, de forma similar a los ingresos de la Sociedad.

El riesgo de inflación relacionado con la tasa de interés en UI podría relativizarse, ya que los ingresos por ventas de la Sociedad son en pesos uruguayos.

De todos modos, en la siguiente tabla se muestra la sensibilidad de la tasa de interés a la posición en unidades indexadas de la Sociedad en caso de una inflación del 4 % y una del 10 %, para el año 2019:

Escenario	Impacto	
	Pérdida	Ganancia
Inflación 4%	8.246.552	-
Inflación 10%	20.616.381	-

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Gestión de riesgo de crédito

El riesgo crediticio de la Sociedad se encuentra concentrado sustancialmente en una reducida cantidad de empresas emisoras de tarjetas de crédito. Las ventas en dicha modalidad correspondientes al año 2019 representaron un 69% de las ventas totales de la compañía, siendo las que concentran la mayor participación VISA, OCA y Mastercard, el resto se encuentra atomizado en varias tarjetas. Adicionalmente se puede mencionar que todas las ventas con tarjeta son preaprobadas según los parámetros de la normativa internacional. Con lo que esto mitiga el riesgo de incobrabilidad al ser solicitada de antemano la aprobación del crédito a otorgar. No se observan riesgos relevantes en los deudores de la Sociedad.

Gestión del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad incumpla con sus obligaciones financieras y comerciales.

Para cubrir sus obligaciones comerciales la Sociedad realiza aproximadamente 31% de sus ventas al contado y para ello compra mercadería en plaza a crédito. El riesgo de liquidez viene dado por el crédito que puedan otorgar sus proveedores, el cual está directamente relacionado con el nivel de crédito que opere en el mercado vinculado a la situación económica del país.

Para cubrir sus obligaciones financieras la sociedad evalúa sus flujos de fondos futuros y determina la capacidad para hacer frente a estos pasivos. Por otra parte la Sociedad presenta un buen acceso a los mercados de crédito. La relación con las instituciones financieras no está dada solo por la deuda sino también por los distintos convenios comerciales.

De acuerdo a lo anterior y en base al nivel de crecimiento de las operaciones de la Sociedad, la Gerencia estima que la generación de flujos de fondos, será suficiente para cumplir con las obligaciones financieras de corto plazo y permitirán seguir apalancando el crecimiento de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

A continuación, se detalla la evolución de los préstamos y obligaciones negociables:

	Tasa de interés efectiva promedio	1 mes o menos	1-3 meses	3 meses a 1 año	1-5 años	Total
31 de diciembre de 2019						
BBVA (UI)	7,50%	1.181.678	3.545.034	8.347.055	7.090.068	20.163.835
BBVA (UYU)	11,75%	-	-	32.336.038	-	32.336.038
Itaú (US\$)	6,17%	53.720	162.776	407.704	-	624.200
Sobregiros bancarios (UYU)	14,90%	61.336.162	-	-	-	61.336.162
Obligaciones Negociables (UI)	6,75%	-	-	46.083.535	139.916.436	185.999.971
Otros préstamos	9,00%	26.201.521	-	-	-	26.201.521
		88.773.081	3.707.810	87.174.332	147.006.504	326.661.727
31 de diciembre de 2018						
BBVA (UI)	7,50%	934.373	2.803.118	8.565.079	18.531.714	30.834.284
Santander (UI)	7,50%	2.255.796	-	-	-	2.255.796
Itaú (US\$)	6,17%	49.290	147.869	394.316	542.185	1.133.660
Sobregiros bancarios (UYU)	14,90%	28.294.196	-	-	-	28.294.196
Obligaciones Negociables (UI)	6,75%	-	-	33.017.127	182.342.857	215.359.984
		31.533.655	2.950.987	41.976.522	201.416.756	277.877.920

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Nota 23 - Garantías otorgadas

La Sociedad tiene constituidos avales por US\$ 40.000 y \$ 5.770.500 con el Banco Itaú Uruguay S.A.

La Sociedad ha cedido el cobro de ciertos créditos por ventas con las organizaciones de crédito, en garantía de los siguientes pasivos financieros contraídos:

- Banco ITAU:

Se ha cedido la totalidad del cobro de ventas realizadas con OCA.

- BBVA

Se ha cedido la totalidad del cobro de ventas realizadas con Passcard, Club del Este, Cabal y Créditos directos.

- Obligaciones negociables:

En garantía de las obligaciones negociables emitidas se ha celebrado un contrato de fideicomiso de garantía (San Roque Serie N°1). Al presente fideicomiso se han cedido algunos créditos que la Sociedad tiene contra las administradoras de las tarjetas de crédito: CUMPSA (Visanet) y FIRSTDATA S.A. (Mastercard), por concepto de la venta mediante esos sellos en las sucursales que se encontraban operativas al momento de la suscripción del acuerdo.

Nota 24 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, la Organización Mundial de la Salud declaró al brote de coronavirus (COVID-19) como una pandemia. La situación de emergencia sobre la salud pública se expandió prácticamente en todo el mundo y los distintos países han tomado diversas medidas para hacerle frente. Esta situación y las medidas adoptadas han afectado significativamente la actividad económica internacional con impactos diversos en los distintos países y sectores de negocio. La Dirección de la Sociedad estima que esta situación generará un impacto adverso sobre las operaciones de la Sociedad, pero las incertidumbres en relación con los efectos, extensión y duración de esta cuestión, no permiten una estimación razonable de ese impacto a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, lo que dependerá de la gravedad de la emergencia sanitaria y del éxito de las medidas tomadas y de las que se tomen en el futuro.

Excepto por lo mencionado anteriormente, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se registraron otros hechos relevantes que puedan afectar la presentación de los mismos.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay