



Zonamerica S.A.

Estados financieros correspondientes al
ejercicio finalizado el 30 de setiembre de
2018 e informe de auditoría independiente

Zonamerica S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores y Accionistas de
Zonamerica S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Zonamerica S.A. (la Sociedad), que incluyen el estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2018 y los correspondientes estados de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 30 de setiembre de 2018, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamentos para la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Nuestras responsabilidades bajo esas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Nosotros somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Énfasis en ciertos asuntos

Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, 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 con la sociedad controlante y otras subsidiarias de la misma.

Otros asuntos

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos y, en nuestra opinión, dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 26. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada a efectos de cumplir con normas vigentes en Uruguay en relación a la presentación de estados financieros.

Otras informaciones

La Dirección es responsable por las otras informaciones. Las otras informaciones incluyen la Memoria Anual por el ejercicio cerrado el 30 de setiembre de 2018 (pero no incluyen los estados financieros incluidos en dicha información ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual esperamos que nos sea proporcionada con posterioridad a la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no incluye las otras informaciones y no expresamos ningún tipo de seguridad o conclusión sobre las mismas.

En relación a nuestra auditoría de estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información, y al hacerlo, considerar si dicha información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que obtuvimos en el curso de nuestra auditoría; o aparece significativamente errónea de alguna otra manera.

Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el sistema de control interno que la Dirección determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar la Sociedad, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad.

Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influyeran las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIA, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría.

Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismos.

Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

27 de diciembre de 2018


Gonzalo Silva
Socio, Deloitte & Touche ZF Ltda.



Zonamerica S.A.

Estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2018

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		2018	2017	2018	2017
Activo					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo	4	59.547.117	61.573.623	1.977.797.944	1.784.403.595
Otras cuentas a cobrar	5	295.495	7.719.015	9.814.571	223.697.055
Otros activos financieros	6	-	16.000	-	463.680
Inventarios	7	291.213	302.811	9.672.349	8.775.463
Deudores comerciales	8	123.545	-	4.103.424	-
Impuesto diferido	19	6.764.960	8.177.837	224.691.381	236.993.716
Total del activo no corriente		67.022.330	77.789.286	2.226.079.669	2.254.333.509
Activo corriente					
Activos disponibles para la venta		102.376	-	3.400.316	-
Otras cuentas a cobrar	5	16.300.297	4.418.862	541.398.065	128.058.621
Otros activos financieros	6	632.703	174.889	21.014.597	5.068.283
Inventarios	7	255.395	384.896	8.482.690	11.154.286
Deudores comerciales	8	3.054.422	1.349.555	101.449.571	39.110.104
Efectivo y equivalente de efectivo	9	331.388	413.321	11.006.721	11.978.043
Total del activo corriente		20.676.581	6.741.523	686.751.960	195.369.337
Total del activo		87.698.911	84.530.809	2.912.831.629	2.449.702.846
Pasivo y patrimonio					
Patrimonio					
Capital	10	30.133.586	30.133.586	1.000.856.925	873.271.322
Reexpresiones contables		3.245.402	3.245.402	107.792.782	94.051.750
Reserva por conversión		-	-	1.618.143	1.021.938
Reservas		2.535.297	2.381.333	84.207.355	69.011.030
Resultados acumulados		16.542.505	21.979.312	549.442.761	636.960.462
Resultado del ejercicio		485.950	3.069.602	14.522.205	87.935.129
Total del patrimonio		52.942.740	60.809.235	1.758.440.171	1.762.251.631
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	11	18.782.062	9.096.003	623.827.407	263.602.167
Acreedores comerciales	12	8.289.597	8.397.770	275.330.675	243.367.375
Total del pasivo no corriente		27.071.659	17.493.773	899.158.082	506.969.542
Pasivo corriente					
Deudas financieras	11	3.792.335	1.929.884	125.958.615	55.928.038
Acreedores comerciales	12	2.391.341	2.607.211	79.426.000	75.556.975
Otras deudas	13	1.500.836	1.690.706	49.848.761	48.996.660
Total del pasivo corriente		7.684.512	6.227.801	255.233.376	180.481.673
Total del pasivo		34.756.171	23.721.574	1.154.391.458	687.451.215
Total de pasivo y patrimonio		87.698.911	84.530.809	2.912.831.629	2.449.702.846

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

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

Estado del resultado integral
por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018
(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		\$	
		2018	2017	2018	2017
Ingresos operativos	14	31.139.661	30.617.179	930.582.420	877.092.682
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	15	(18.064.942)	(17.652.674)	(539.855.506)	(505.697.510)
Resultado bruto		13.074.719	12.964.505	390.726.914	371.395.172
Gastos de administración y ventas	16	(8.954.765)	(8.616.750)	(267.605.575)	(246.844.700)
Otros ingresos y egresos	17	(477.949)	(263.449)	(14.283.101)	(7.547.039)
Resultados financieros	18	(1.449.386)	(677.568)	(43.313.674)	(19.410.343)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		2.192.619	3.406.738	65.524.564	97.593.090
Impuesto a la renta	19	(1.706.669)	(337.136)	(51.002.359)	(9.657.961)
Resultado del ejercicio		485.950	3.069.602	14.522.205	87.935.129
Otros resultados integrales					
Efecto de la conversión a moneda de presentación				222.281.949	32.374.559
Resultado integral del ejercicio				236.804.154	120.309.688

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

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamérica S.A.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018 (en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

		US\$		\$	
	Nota	2018	2017	2018	2017
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas					
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		2.192.619	3.406.738	65.524.564	97.593.090
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de efectivo proveniente de actividades operativas					
Conceptos que no representan movimientos de efectivo					
Resultado por bajas de propiedad, planta y equipo		-	251.168	-	7.195.229
Deterioro inventarios		106.446	-	3.181.049	-
Intereses perdidos	18	1.401.403	587.189	41.879.743	16.821.248
Amortizaciones	4	3.515.880	3.214.011	105.069.099	92.072.020
Deterioro obras en curso	17	148.547	-	4.439.201	-
Pérdida por deudores incobrables	8	68.565	108.660	2.049.007	3.112.791
		7.433.460	7.567.766	222.142.663	216.794.378
Cambios en los activos y pasivos					
Deudores comerciales		(805.618)	(552.004)	(56.689.553)	(15.813.301)
Otras cuentas a cobrar		1.010.417	118.945	30.195.457	3.407.427
Otros activos financieros		52.505	-	1.569.067	-
Inventarios		34.653	6.820	1.035.575	195.373
Deudas comerciales		(426.722)	(174.934)	(12.752.226)	(5.011.348)
Otras deudas		(176.410)	129.258	(5.271.864)	3.702.864
		(311.175)	(471.915)	(41.913.544)	(13.518.985)
Intereses pagados		(1.016.145)	(447.938)	(30.366.634)	(12.832.114)
Impuesto a la renta pagado		(1.389.499)	(1.291.685)	(41.524.002)	(37.003.000)
		(2.405.644)	(1.739.623)	(71.890.636)	(49.835.114)
Efectivo proveniente de actividades operativas		4.716.641	5.356.228	108.338.483	153.440.279
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión					
Incorporación de propiedad, planta y equipo	4	(3.091.285)	(2.723.479)	(92.380.437)	(78.019.712)
Depósitos a plazo fijo		(494.319)	-	(14.772.305)	-
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	4	262.087	-	40.446.588	-
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(3.323.517)	(2.723.479)	(66.706.154)	(78.019.712)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento					
Cancelación de dividendos	10	(5.427.125)	-	(157.375.771)	-
Emisión de obligaciones negociables	11	11.643.914	-	347.968.517	-
Ingreso por nuevos préstamos	11	4.500.000	6.000.000	134.478.692	171.882.462
Cancelación de préstamos	11	(4.891.443)	(604.000)	(146.176.635)	(17.302.834)
Financiamiento de partes vinculadas		(7.300.403)	(8.757.577)	(218.166.366)	(250.878.982)
Efectivo aplicado a actividades financieras		(1.475.057)	(3.361.577)	(39.271.563)	(96.299.354)
Disminución de efectivo		(81.933)	(728.828)	2.360.766	(20.878.787)
Efectivo al inicio		413.321	1.142.149	11.978.043	32.479.291
Efecto de la conversión en el flujo de efectivo				(3.332.088)	377.539
Efectivo al final		331.388	413.321	11.006.721	11.978.043

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

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos iniciales						
Acciones en circulación		30.133.586	-	-	-	30.133.586
Ajustes al patrimonio		-	3.245.402	-	-	3.245.402
Reservas		-	-	2.175.726	-	2.175.726
Resultados no asignados		-	-	-	22.184.919	22.184.919
Saldos al 30 de setiembre de 2016		30.133.586	3.245.402	2.175.726	22.184.919	57.739.633
Resultado del ejercicio		-	-	-	3.069.602	3.069.602
Reserva legal	10	-	-	205.607	(205.607)	-
Sub-totales		-	-	205.607	2.863.995	3.069.602
Saldos finales						
Acciones en circulación		30.133.586	-	-	-	30.133.586
Ajustes al patrimonio		-	3.245.402	-	-	3.245.402
Reservas		-	-	2.381.333	-	2.381.333
Resultados no asignados		-	-	-	25.048.914	25.048.914
Saldos al 30 de setiembre de 2017		30.133.586	3.245.402	2.381.333	25.048.914	60.809.235
Resultado del ejercicio		-	-	-	485.950	485.950
Distribución de dividendos	10	-	-	-	(8.352.445)	(8.352.445)
Reserva legal	10	-	-	153.964	(153.964)	-
Sub-totales		-	-	153.964	(8.020.459)	(7.866.495)
Saldos finales						
Acciones en circulación		30.133.586	-	-	-	30.133.586
Ajustes al patrimonio		-	3.245.402	-	-	3.245.402
Reservas		-	-	2.381.333	-	2.381.333
Resultados no asignados		-	-	-	25.445.211	25.445.211
Saldos al 30 de setiembre de 2018		30.133.586	3.245.402	2.535.297	17.028.455	52.942.740

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

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Estado de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018
(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas por conversión	Reserva legal	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos iniciales							
Acciones en circulación	10	762.859.410					762.859.410
Ajustes al patrimonio			86.968.935				86.968.935
Reexpresiones contables		94.049.375	5.320.562		17.989.494	279.481.550	396.840.981
Reservas por conversión				(7.058.411)			(7.058.411)
Reserva legal					44.031.376		44.031.376
Resultados no asignados						358.299.652	358.299.652
Saldos al 30 de setiembre de 2016		856.908.785	92.289.497	(7.058.411)	62.020.870	637.781.202	1.641.941.943
Movimientos del ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2017							
Resultado del ejercicio						87.935.129	87.935.129
Reserva legal					5.851.767	(5.851.767)	-
Reexpresiones contables		16.362.537	1.762.253		1.138.393	5.031.027	24.294.210
Reservas por conversión (Nota 26)				8.080.349			8.080.349
Sub-totales		16.362.537	1.762.253	8.080.349	6.990.160	87.114.389	120.309.688
Saldos finales							
Acciones en circulación	10	762.859.410					762.859.410
Ajustes al patrimonio			86.968.935				86.968.935
Reexpresiones contables		110.411.912	7.082.815		19.127.887	284.512.577	421.135.191
Reserva por conversión				1.021.938			1.021.938
Reserva legal					49.883.143		49.883.143
Resultados no asignados						440.383.014	440.383.014
Saldos al 30 de setiembre de 2017		873.271.322	94.051.750	1.021.938	69.011.030	724.895.591	1.762.251.631
Movimientos del ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018							
Resultado del ejercicio						14.522.205	14.522.205
Reserva legal					4.396.756	(4.396.756)	-
Distribución de dividendos	10					(240.914.144)	(240.914.144)
Reexpresiones contables		127.585.603	13.741.032		10.799.569	69.858.070	221.984.274
Reservas por conversión (Nota 26)				596.205			596.205
Sub-totales		127.585.603	13.741.032	596.205	15.196.325	(160.930.625)	(3.811.460)
Saldos finales							
Acciones en circulación	10	762.859.410					762.859.410
Ajustes al patrimonio			86.968.935				86.968.935
Reexpresiones contables		237.997.515	20.823.847		29.927.456	354.370.647	643.119.465
Reserva por conversión				1.618.143			1.618.143
Reserva legal					54.279.899		54.279.899
Resultados no asignados						209.594.319	209.594.319
Saldos al 30 de setiembre de 2018		1.000.856.925	107.792.782	1.618.143	84.207.355	563.964.966	1.758.440.171

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

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018

Nota 1 - Información general

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 ejercicio y las transacciones que se han realizado con empresas vinculadas durante el mismo.

Zonamerica Ltd. emite estados financieros auditados al 30 de setiembre de cada año.

Nota 2 - Base de preparación de los estados financieros condensados intermedios

2.1 Base contables

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 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 1 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.

Las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB entraron en vigencia para los ejercicios comenzados a partir del 1° de enero de 2017:

- Modificaciones a NIC 7: iniciativa de revelaciones en relación a cambios en pasivos financieros.
- Modificaciones a NIC 12: reconocimiento de activos por impuesto diferido derivado de pérdidas fiscales acumuladas.

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

- Mejoras anuales del ciclo 2014 – 2016 en NIIF 12: aclaración de la única excepción donde no se requiere proporcionar información financiera resumida de la participación en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos.

Dada la operativa de la Sociedad, estas modificaciones no han tenido un impacto significativo en los estados financieros.

Las Normas e interpretaciones más relevantes emitidas por el IASB que no se encuentran vigentes de forma obligatoria para el ejercicio iniciado el 1° de octubre de 2017 y que no han sido adoptadas aún en la formulación de los presentes estados financieros son las siguientes:

- NIIF 9 - Instrumentos financieros. ⁽¹⁾
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes. ⁽²⁾
- NIIF 16 – Arrendamientos. ⁽³⁾
- CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado.

(1) NIIF 9 - Instrumentos financieros

Esta norma es de aplicación para ejercicios que inicien el 1° de enero de 2018 o con posterioridad.

Los requerimientos clave de la nueva norma, establecen básicamente que:

- Con relación a los activos; los mismos deben ser medidos en función del modelo de negocios de la entidad. En el caso de que dicho modelo implique el mantenimiento de activos con el propósito del cobro de los flujos contractuales (y que los mismos solo representen capital e intereses), serán medidos al costo amortizado. En el resto de los casos los activos serán medidos al valor razonable.
- Con relación a los pasivos; en el caso que los mismos sean medidos a valor razonable; los cambios en el valor atribuibles al riesgo de crédito propio deben ser imputados directamente a patrimonio.
- Con relación al deterioro de los activos; se requiera que se mida el mismo en base a un modelo de pérdidas esperadas; en oposición a lo establecido por la NIC 39 que requería aplicar un modelo de pérdida incurrida. En otras palabras; no será necesario esperar a que exista un evento de crédito para reconocer una pérdida por deterioro.

La entidad espera que la aplicación de esta nueva norma no afecte en forma significativa los estados financieros.

(2) NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes.

Esta norma es de aplicación para ejercicios que inicien el 1° de enero de 2018 o con posterioridad.

Los requerimientos clave 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

La entidad espera que la aplicación de esta nueva norma no afecte en forma significativa los estados financieros.

(3) NIIF 16 – Arrendamientos.

Esta norma es de aplicación para ejercicios que inicien el 1° de enero de 2019 o con posterioridad.

Los cambios clave que introduce esta norma afectan básicamente la contabilidad de la entidad como arrendataria en aquellos contratos previamente evaluados como arrendamientos operativos. Bajo esta norma las entidades deberán reconocer un activo por el derecho de uso y un pasivo por el total remanente del contrato; por oposición a lo establecido en la NIC 17 en la cual se establecía que los derechos y obligaciones por los contratos operativos en la contabilidad del arrendatario no eran reconocidos en el estado de situación financiera.

La entidad no ha finalizado un análisis detallado del impacto de esta norma sobre sus estados financieros.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario, en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

3.1 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros

La Dirección de la Sociedad entiende que el dólar estadounidense es la moneda funcional dado que la sustancia económica en que se desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los elementos indicados en la Norma Internacional de Contabilidad 21:

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en dólares estadounidenses, dado que todos los precios se fijan en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local.
- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúan sustancialmente en dólares estadounidenses.
- El financiamiento se encuentra establecido en dólares estadounidenses.

El procedimiento de conversión de las cifras en dólares estadounidenses (moneda funcional) a pesos uruguayos (moneda de presentación) a los efectos de dar cumplimiento con las normas legales y fiscales consistió en la aplicación de los criterios establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad 21, según se detalla a continuación:

- a. los activos y pasivos fueron convertidos al tipo de cambio de cierre existente en la fecha de cada balance presentado (1 US\$ = \$ 33,214 al 30 de setiembre de 2018 y 1 US\$ = \$ 28,980 30 de setiembre de 2017);
- b. las partidas de ingresos y gastos fueron convertidas a los tipos de cambio vigentes al momento de la transacción o a unos tipos de cambio que se acerquen a los mismos (promedio);
- c. los rubros patrimoniales fueron convertidos a los tipos de cambio vigentes al momento de la transacción;
- d. y todas las diferencias de cambio derivadas de la conversión, de acuerdo con los apartados anteriores, fueron presentadas en otras partidas del resultado integral y luego como reserva dentro del patrimonio.

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

3.2 Criterios generales de valuación

Los estados financieros son preparados sobre la base de costos históricos en dólares estadounidenses, excepto por las cuentas en moneda diferente al dólar estadounidense y los bienes de propiedad, planta y equipo, según se explica en la Nota 3.1.

Consecuentemente, salvo por lo expresado anteriormente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

3.3 Definición de capital a mantener

El concepto de capital adoptado es el de capital financiero.

Se ha considerado resultado del ejercicio a la diferencia que surge de comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades y otras partidas directamente imputadas al patrimonio.

No se ha hecho ninguna provisión especial para considerar la cobertura que podría haberse considerado necesaria a efectos de mantener la capacidad operativa de los activos.

3.4 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se valúan al valor razonable neto de la contrapartida recibida o por recibir y representa el monto a percibir por bienes y servicios proporcionados en el curso normal del negocio, neto de descuentos e impuestos relacionados con ventas.

Venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas las siguientes condiciones:

- la Sociedad ha transferido al comprador todos los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes
- el monto del ingreso puede ser medido confiablemente
- es probable que fluyan beneficios económicos a la entidad, asociados a la transacción; y
- los costos incurridos o que se espera incurrir respecto a la transacción pueden ser medidos confiablemente

Prestación de servicios

Los ingresos derivados de un contrato de prestación de servicios son reconocidos en función del cumplimiento de cada etapa. La venta de servicios es reconocida cuando el servicio es prestado.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son devengados a través del tiempo, por referencia al saldo pendiente principal y a la tasa efectiva de interés aplicable, la cual es la tasa que descuenta exactamente los ingresos futuros a recibir a lo largo de la vida útil del activo financiero hasta el valor neto en libros de dicho activo.

Ingresos por contratos de usuario

Los ingresos por contratos de usuario, son tratados en forma similar a un leasing operativo, por lo cual son reconocidos bajo una base lineal durante el período establecido en el respectivo contrato celebrado con cada usuario.

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

3.5 Contratos de construcción

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos de actividades ordinarias y los costos asociados con el mismo deben ser reconocidos con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato al final del periodo sobre el que se informa, medidos con base en la proporción que representan los costos del contrato incurridos en el trabajo realizado a dicha fecha con respecto al total estimado de los costos del contrato, excepto en el caso de que dicha proporción no sea representativa del estado de terminación.

Las variaciones en los trabajos del contrato, los reclamos y los pagos de incentivos se incluyen en la medida en que se pueda medir confiablemente el importe y su recepción se considere probable. Cuando el desenlace de un contrato de construcción no pueda ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos sólo en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos por causa del contrato. Los costos del contrato deben reconocerse como gastos del periodo en que se incurren.

Cuando exista la posibilidad de que los costos totales del contrato superen el total de los ingresos, la pérdida estimada se reconoce como un gasto inmediatamente.

3.6 Arrendamientos operativos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

3.6.1 La Sociedad como arrendador

Los montos adeudados por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros deben ser registrados como montos por cobrar al monto de la inversión neta de la Sociedad en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros son distribuidos en los periodos contables a fin de reflejar una tasa regular de rendimiento constante en la inversión neta pendiente de la Sociedad con respecto a los arrendamientos.

El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al importe en libros del activo arrendado, y reconocidos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

3.6.2 La Sociedad como arrendatario

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Sociedad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado consolidado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a ganancias o pérdidas, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Sociedad para los costos por préstamos. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los periodos en los que sean incurridos.

Los pagos de arrendamientos operativos se reconocen como un gasto empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los periodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler de forma lineal, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

3.7 Costo por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo substancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso percibido por la inversión temporal en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en ganancias o pérdidas durante el periodo en que se incurrir.

3.8 Impuesto a la renta

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

Impuesto a pagar

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la ganancia neta como se reporta en el estado de resultado integral, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es aquel que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida de que sea probable que habrá rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos, o parte de, los activos sean recuperables.

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 y es cargado o acreditado en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio en la medida en que existan los saldos a los que dichas partidas se asocian.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados 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.

Tanto el impuesto a pagar como el diferido son reconocidos como gasto o ingresos en el estado de resultados, excepto cuando se relacionan con ítems que han sido acreditados o debitados directamente en patrimonio. En dicho caso el impuesto devengado se reconocería directamente en patrimonio.

En la Nota 19 se expone el detalle de la estimación realizada.

3.9 Propiedad, planta y equipo

Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos, incorporados antes del 31 de diciembre de 1995 son presentados en el estado de situación financiera a sus montos revaluados, siendo este el valor que surge de la tasación realizada sobre dicha fecha, menos las subsiguientes depreciaciones o pérdidas por deterioro acumuladas.

Otros bienes incorporados con posterioridad al 31 de diciembre de 1995 y las obras en curso están valuados a su costo de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro, a excepción de los terrenos, los cuales a partir del 30 de setiembre de 2004 se valúan al valor que surge de la tasación técnica realizada en dicho ejercicio. El costo incluye, para aquellos activos calificables, los intereses de los préstamos financieros relacionados con la financiación en la etapa de construcción. Adicionalmente el costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva es activado. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados.

Cualquier aumento proveniente de la revaluación técnica de tales terrenos y edificios es acreditado en Ajustes al patrimonio, excepto hasta el punto en que revierte una disminución de revaluación del activo, previamente reconocida en el resultado, en cuyo caso el aumento es acreditado a resultados hasta el monto de la disminución previamente cargada. Una disminución del importe en libros proveniente de la revaluación de tales terrenos e inmuebles es reconocida primero contra la reserva por revaluación de propiedades, relacionada con una previa revaluación del activo, mientras que cualquier exceso sobre esta reserva se reconoce en resultados.

Las propiedades que son construidas para fines de administración, prestación de servicios, etc. son registradas al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos calificados, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Sociedad. Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su culminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso.

La depreciación de los edificios revaluados se carga a ganancias o pérdidas. En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a las ganancias acumuladas.

Los terrenos en propiedad no son depreciados.

La depreciación es cargada a fin de eliminar el costo o la valoración de los activos (distintos a los terrenos y propiedades en construcción) menos su valor residual sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos. Sin embargo, cuando no existe una seguridad razonable de que se obtendrá la propiedad al final del periodo de arrendamiento, los activos son depreciados sobre el término más corto entre su plazo de arrendamiento y su vida útil.

Se da de baja una partida de propiedad, planta y equipos al momento de su disposición o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja del retiro o desincorporación de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre las ganancias por ventas y el importe en libros del activo, y reconocida en ganancias o pérdidas.

Las vidas útiles asignadas a los bienes de propiedad, planta y equipo son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios	40
Muebles y útiles y equipos	3-10
Vehículos	5
Infraestructura	3-10-25-40
Otros	5-10-25
Sistemas especiales	10

3.10 Inventarios

Son valuados al menor entre su costo y su valor neto de realización. Este último se calcula como el precio estimado de venta menos los costos asociados a la venta. El criterio seguido para el ordenamiento de salidas es FIFO.

3.11 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

3.12 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en ganancias o pérdidas.

3.12.1 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros “al valor razonable con cambios en los resultados”, “inversiones mantenidas hasta el vencimiento” “activos financieros disponibles para la venta”, y “préstamos y partidas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

3.12.2 Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

3.12.3 Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados

Los activos financieros son clasificados al valor razonable con cambios en los resultados cuando el activo es (i) una contraprestación contingente que pudiera ser pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios a la que se aplica la NIIF 3, (ii) cuando se conservan para ser negociados o (iii) se designan al valor razonable con cambios en los resultados.

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su venta a corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por la Sociedad y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura o garantía financiera.

Los activos financieros distintos a los activos financieros mantenidos para negociar o que pudiera ser pagado por el adquirente como parte de una combinación de negocios pueden ser designados al valor razonable con cambios en los resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que pudiera surgir; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, el cual es manejado y su rendimiento es evaluado sobre la base del valor razonable, de conformidad con el manejo de riesgo documentado de la Sociedad o su estrategia de inversión, y la información sobre el grupo es proporcionada internamente sobre dicha base;
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos, y la NIC 39 permite que todo el contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en el estado del resultado integral. La ganancia o pérdida neta reconocida incorpora cualquier interés o dividendo generado sobre el activo financiero y se incluye en la cuenta Resultados financieros.

3.12.4 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Sociedad tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

3.12.5 Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se encuentran cotizados en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar (incluyendo las cuentas comerciales, otras cuentas por cobrar, entre otros) se miden a costo amortizado usando el método de interés vigente menos cualquier deterioro.

El ingreso por intereses es reconocido al aplicar la tasa de interés vigente, salvo a las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el efecto de no descontar no es significativo.

3.12.6 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que son designados como disponibles para la venta o no son clasificados como (a) préstamos y partidas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros al valor razonable con cambio en los resultados.

Los instrumentos redimibles cotizados mantenidos por la Sociedad que son negociados en un mercado activo se clasifican como activos financieros disponibles para la venta y se expresan al valor razonable al final de cada periodo de reporte. Los cambios en el importe en libros de los activos financieros monetarios disponibles para la venta relacionada con cambios en las tasas de cambio, los ingresos por intereses calculados usando el método de la tasa de interés efectiva y los dividendos sobre las inversiones de patrimonio se reconocen en ganancias o pérdidas. Otros cambios en el importe en libros de los activos financieros disponibles para la venta se reconocen en otro resultado integral y son acumulados bajo el título de reserva de revaluación de inversiones. Al momento de la venta de la inversión o si se determina que se encuentra deteriorada, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de las inversiones se reclasifica en ganancias o pérdidas.

Dividendos sobre los instrumentos de patrimonio disponibles para la venta son reconocidos en ganancias o pérdidas al momento en que se establece el derecho de la Sociedad a recibir los dividendos.

El valor razonable de los activos financieros monetarios disponibles para la venta denominado en moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y se convierte a la tasa de cambio vigente al final del periodo. Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que son reconocidas en ganancias o pérdidas se determinan con base en el costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera se reconocen en otro resultado integral.

Las inversiones de patrimonio disponibles para la venta que no tienen un precio de cotización en el mercado y cuyo valor razonable no pueda ser medido con confiabilidad y los derivados que están relacionados y deben ser cancelados al momento de la entrega de dichas inversiones de patrimonio no cotizadas se miden al costo menos cualquier pérdida por deterioro identificada al final de cada periodo en el que se informa.

3.12.7 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para las inversiones patrimoniales disponibles para la venta, se considera que una caída significativa o prolongada en el valor razonable del título valor por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- dificultad financiera significativa del emisor o de la contraparte;
- incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o capital;
- es probable que el prestatario caiga en bancarrota o en una reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Sociedad con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente del flujo de efectivo estimado futuro del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente del flujo de efectivo descontado estimado a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro no será revertida en periodos subsiguientes.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas.

Cuando un activo financiero disponible para la venta es considerado como deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otro resultado integral son reclasificadas a ganancias o pérdidas del periodo.

Para los activos financieros registrados al costo, si, en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la misma puede estar relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro previamente reconocida se revierte con cambio en los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se revierte el deterioro no exceda el importe que hubiera resultado de costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro.

Con respecto a los títulos de patrimonio disponibles para la venta, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en los resultados no son revertidas a través de los resultados. Cualquier incremento en el valor razonable posterior a una pérdida por deterioro se reconoce en otro resultado integral y acumulado bajo la partida reserva para revaluación de inversiones. Con respecto a los títulos de deuda disponibles para la venta, las pérdidas por deterioro se revierten en los resultados si un incremento en el valor razonable de la inversión puede estar objetivamente relacionado con un evento que ocurra después del reconocimiento de la pérdida por deterioro.

3.12.8 Baja en cuenta de los activos financieros

La Sociedad dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Sociedad reconocerá 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 ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Sociedad continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en ganancias o pérdidas.

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la Sociedad retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Sociedad distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

Pasivos financieros

3.12.9 Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

3.12.10 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad de la Sociedad se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la Sociedad se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en los resultados, provenientes de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Sociedad.

3.12.11 Pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados

Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados cuando (i) existe una contraprestación contingente que pudiera ser pagada como parte de una combinación de negocios a la que se aplica la NIIF 3, (ii) es mantenido para negociar o (iii) es designado a valor razonable con cambios en el resultado.

Un pasivo financiero se clasifica como para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su recompra a corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por la Sociedad y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado y efectivo como instrumento de cobertura o garantía financiera.

Un pasivo financiero (que no sea un pasivo financiero mantenido para negociar) o contraprestación contingente que pudiera ser pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios puede ser designado como pasivo a valor razonable con cambios en los resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que pudiera surgir; o
- El pasivo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, el cual es manejado y su rendimiento es evaluado sobre la base del valor razonable, de conformidad con el manejo de riesgo documentado de la Sociedad o su estrategia de inversión, y la información sobre el grupo es proporcionada internamente sobre dicha base; o
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos, y la NIC 39 permite que todo el contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida neta reconocida en ganancias o pérdidas incorpora cualquier interés pagado sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de otras ganancias y pérdidas.

3.12.12 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un periodo más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

3.12.13 Baja en cuentas de un pasivo financiero

La Sociedad dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o han expirado las obligaciones de la misma. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el Estado del resultado integral.

3.13 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.

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.

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

Efectivo y equivalentes de efectivo, a efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, incluye fondos disponibles en efectivo y depósitos a la vista y en bancos con vencimientos originales a plazos de tres meses o menos.

Nota 4 - Propiedad, planta y equipo

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Terrenos	Edificios	Infraestructura	Equipos informáticos	Vehículos, muebles y útiles	Sistemas especiales	Otros	Obras en curso	Total
Valores brutos									
30 de setiembre de 2016	5.360.224	43.484.783	33.123.490	724.542	1.497.432	1.502.607	1.900.123	5.755.093	93.348.294
Incorporaciones	-	39.660	9.341	-	220.653	6.506	80.503	2.370.268	2.726.931
Transferencias	-	3.681.688	558.317	425.167	174.857	86.373	787.963	(5.714.365)	-
Bajas	-	-	-	-	(30.130)	-	-	(251.168)	(281.298)
30 de setiembre de 2017	5.360.224	47.206.131	33.691.148	1.149.709	1.862.812	1.595.486	2.768.589	2.159.828	95.793.927
Incorporaciones	-	3.000	47.321	31.625	201.208	181.990	48.227	2.475.538	2.988.909
Transferencias	-	255.148	468.117	42.651	-	474.803	(477.060)	(763.659)	-
Bajas	-	-	-	-	(73.770)	(42.934)	(80.503)	(1.304.786)	(1.501.993)
30 de setiembre de 2018	5.360.224	47.464.279	34.206.586	1.223.985	1.990.250	2.209.345	2.259.253	2.566.921	97.280.843
Amortización acumulada y del ejercicio									
30 de setiembre de 2016	-	15.466.535	12.468.634	534.240	1.207.673	406.225	959.665	-	31.042.972
Amortización	-	1.253.130	1.513.169	52.626	78.913	-	316.173	-	3.214.011
Bajas	-	-	-	-	(30.130)	-	-	-	(30.130)
Ajustes	-	6.549	-	-	-	-	-	-	(6.549)
30 de setiembre de 2017	-	16.713.116	13.981.803	586.866	1.256.456	406.225	1.275.838	-	34.220.304
Amortización	-	1.340.703	1.319.879	219.311	139.961	309.592	186.434	-	3.515.880
Bajas	-	-	-	-	(2.458)	-	-	-	(2.458)
Transferencias	-	-	-	-	-	418.497	(418.497)	-	-
30 de setiembre de 2018	-	18.053.819	15.301.682	806.177	1.393.959	1.134.314	1.043.775	-	37.733.726
Valores netos									
30 de setiembre de 2017	5.360.224	30.493.015	19.709.345	562.843	606.356	1.189.261	1.492.751	2.159.828	61.573.623
30 de setiembre de 2018	5.360.224	29.410.460	18.904.904	417.808	596.291	1.075.031	1.215.478	2.566.921	59.547.117

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Terrenos	Edificios	Infraestructura	Equipos informáticos	Vehículos, muebles y útiles	Sistemas especiales	Otros	Obras en curso	Total
Valores brutos									
30 de setiembre de 2016	152.428.690	1.236.576.774	941.932.685	20.603.801	42.582.474	42.729.635	54.033.798	163.657.580	2.654.545.437
Incorporaciones	-	1.136.143	267.592	-	6.321.063	186.378	2.306.176	67.901.250	78.118.602
Transferencias	-	105.469.599	15.994.150	12.179.792	5.009.142	2.474.334	22.572.837	(163.699.854)	-
Bajas	-	-	-	-	(863.136)	-	-	(7.195.229)	(8.058.365)
Resultado por conversión	2.910.602	24.851.160	18.175.042	534.974	934.749	846.837	1.320.898	1.928.070	51.502.332
30 de setiembre de 2017	155.339.292	1.368.033.676	976.369.469	33.318.567	53.984.292	46.237.184	80.233.709	62.591.817	2.776.108.006
Incorporaciones	-	89.652	1.414.148	945.086	6.012.931	5.438.617	1.441.223	73.979.358	89.321.015
Transferencias	-	7.624.882	13.989.280	1.274.589	-	14.189.086	(14.256.534)	(22.821.303)	-
Bajas	-	-	-	-	(2.204.554)	(1.283.046)	(2.405.764)	(38.992.426)	(44.885.790)
Resultado por conversión	22.695.188	200.730.353	144.364.650	5.115.196	8.311.495	8.799.344	10.026.195	10.500.268	410.542.689
30 de setiembre de 2018	178.034.480	1.576.478.563	1.136.137.547	40.653.438	66.104.164	73.381.185	75.038.829	85.257.714	3.231.085.920
Amortización acumulada y del ejercicio									
30 de setiembre de 2016	-	439.821.856	354.570.545	15.192.183	34.342.597	11.551.820	27.289.994	-	882.768.995
Amortización	-	35.898.512	43.347.869	1.507.581	2.260.627	-	9.057.432	-	92.072.021
Bajas	-	-	-	-	(863.136)	-	-	-	(863.136)
Ajustes	-	(187.610)	-	-	-	-	-	-	(187.610)
Resultado por conversión	-	8.813.344	7.274.237	307.613	672.007	220.581	626.359	-	17.914.141
30 de setiembre de 2017	-	484.346.102	405.192.651	17.007.377	36.412.095	11.772.401	36.973.785	-	991.704.411
Amortización	-	40.065.775	39.443.467	6.553.924	4.182.616	9.251.895	5.571.422	-	105.069.099
Bajas	-	-	-	-	(73.455)	-	-	-	(73.455)
Transferencias	-	-	-	-	-	12.506.429	(12.506.429)	-	-
Resultado por conversión	-	75.227.667	63.593.948	3.215.062	5.777.699	4.144.380	4.629.165	-	156.587.921
30 de setiembre de 2018	-	599.639.544	508.230.066	26.776.363	46.298.955	37.675.105	34.667.943	-	1.253.287.976
Valores netos									
30 de setiembre de 2017	155.339.292	883.687.574	571.176.818	16.311.190	17.572.197	34.464.783	43.259.924	62.591.817	1.784.403.595
30 de setiembre de 2018	178.034.480	976.839.019	627.907.481	13.877.075	19.805.209	35.706.080	40.370.886	85.257.714	1.977.797.944

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

El total de las amortizaciones correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018 fue de US\$ 3.515.880 equivalentes a \$ 105.069.099 (US\$ 3.214.011 y \$ 92.072.021 al 30 de setiembre de 2017 respectivamente). Al Costo de los servicios prestados se imputaron US\$ 3.275.196 equivalentes a \$ 97.876.461 (US\$ 3.096.522 y \$ 88.706.304 al 30 de setiembre de 2017) y a Gastos de administración y ventas US\$ 240.684 equivalentes a \$ 7.192.638 (US\$ 117.489 y \$ 3.365.717 al 30 de setiembre respectivamente).

Durante el ejercicio 2018 se contabilizó una pérdida por deterioro de obras en curso de aproximadamente US\$ 150.000, la cual fue imputada a Otros ingresos e egresos.

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 ejercicio.

Nota 5 - Otras cuentas por cobrar

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
No corriente				
Partes relacionadas (Nota 20)	-	7.400.000	-	214.452.000
Otros	295.495	319.015	9.814.571	9.245.055
	295.495	7.719.015	9.814.571	223.697.055
Corriente				
Partes relacionadas (Nota 20)	14.763.196	2.988.113	490.344.792	86.595.515
Anticipo de impuestos	889.615	585.946	29.547.673	16.980.715
Seguros a vencer	283.832	294.547	9.427.196	8.535.972
Anticipo a proveedores	109.207	327.147	3.627.201	9.480.720
Otros	254.437	223.109	8.451.203	6.465.699
	16.300.297	4.418.862	541.398.065	128.058.621

El saldo de partes relacionadas está relacionado con la operativa de financiamiento y estrategia comercial establecidos por la sociedad controlante. El saldo no corriente al 30 de setiembre de 2017, tiene vencimiento acordado en marzo de 2019.

Nota 6 - Otros activos financieros

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
No corriente				
Valores públicos en garantía (*)	-	16.000	-	463.680
	-	16.000	-	463.680
Corriente				
Cuentas "escrow" (préstamo de BROU)	138.384	174.889	4.596.286	5.068.283
Depositos a plazo fijo (**)	494.319	-	16.418.311	-
	632.703	174.889	21.014.597	5.068.283

(*) Valores públicos correspondían a Bonos del Tesoro depositados en el Banco de la República Oriental del Uruguay.

(**) 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.

Durante el ejercicio se contabilizó una pérdida en los inventarios básicamente por motivo de obsolescencia por aproximadamente US\$ 106.000.

Nota 8 - Deudores comerciales

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
No corriente				
Documentos a cobrar (*)	123.545	-	4.103.424	-
	123.545	-	4.103.424	-
Corriente				
Cuenta corriente	3.441.567	1.835.252	114.308.206	53.185.603
Documentos a cobrar (*)	140.875	-	4.679.022	-
Otros	1.151	1.433	38.229	41.529
Ingresos a devengar	(137.301)	(163.825)	(4.560.315)	(4.747.649)
Previsión incobrables	(391.870)	(323.305)	(13.015.571)	(9.369.379)
	3.054.422	1.349.555	101.449.571	39.110.104

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

(*) Documentos a cobrar incluye el saldo de un vale a cobrar por un capital de US\$ 185.317, a cancelar en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de US\$ 4.437 (que incluyen un interés del 7% anual), cuyo primer vencimiento fue el 10 de junio de 2018. US\$ 123.545 de capital adeudado se incluyen como deuda no corriente y el resto como corriente.

El plazo promedio de cobro de los deudores comerciales en cuenta corriente es de 23 días. No se carga interés a los deudores comerciales.

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

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

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Saldos al inicio del ejercicio	(323.305)	(214.646)	(9.369.379)	(6.103.888)
Castigo de deudores	-	9.450	-	273.861
Constitución del ejercicio	(68.565)	(118.109)	(2.049.007)	(3.383.478)
Resultado por conversión	-	-	(1.597.185)	(155.874)
Saldos al cierre del ejercicio	(391.870)	(323.305)	(13.015.571)	(9.369.379)

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 y depósitos en garantía.

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\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Bancos	315.108	389.281	10.465.997	11.281.363
Caja y fondos fijos	16.280	24.040	540.724	696.680
	331.388	413.321	11.006.721	11.978.043

Nota 10 - Patrimonio

• Capital integrado

Al cierre del ejercicio finalizado el 30 de setiembre 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.

• Distribución de dividendos

El 22 de enero de 2018 la Asamblea de accionistas resolvió distribuir dividendos por \$ 83.538.373 (equivalentes a US\$ 2.925.320). Este importe se canceló mediante compensación de saldos deudores con el accionista durante el ejercicio.

El 30 de noviembre de 2017 la Asamblea de accionistas resolvió distribuir dividendos por \$ 157.375.771 (equivalentes a US\$ 5.427.125), los cuales fueron cancelados en el ejercicio.

• Reserva legal

Durante el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018 la Asamblea de accionistas resolvió destinar a la Reserva legal \$ 4.396.756 (equivalentes a US\$ 153.964).

Durante el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2017 la Asamblea de accionistas resolvió destinar a la Reserva legal \$ 5.851.767 (equivalentes a US\$ 205.607).

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 de la misma alcance el 20% del Capital integrado.

Nota 11 - Deudas financieras

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

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
No corriente				
Obligaciones negociables (O.N.)	11.541.067	-	383.324.999	-
Banco ITAU	2.750.000	3.750.000	91.338.500	108.675.000
BBVA	2.248.994	2.750.000	74.698.087	79.695.000
BROU	2.242.001	2.596.003	74.465.821	75.232.167
	18.782.062	9.096.003	623.827.407	263.602.167
	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Corriente				
BBVA	2.037.443	250.000	67.671.632	7.245.000
Banco ITAU	1.000.000	1.000.000	33.214.000	28.980.000
Intereses devengados a pagar O.N.	358.284	-	11.900.045	-
BROU	354.003	354.003	11.757.856	10.259.007
Intereses devengados a pagar	57.114	44.140	1.896.985	1.279.177
Obligaciones negociables (O.N.)	53.660	-	1.782.263	-
Partes relacionadas (Nota 20)	15.459	297.114	513.455	8.610.364
Intereses perdidos a vencer	(23.914)	(15.373)	(794.280)	(445.510)
Intereses perdidos a vencer O.N.	(59.714)	-	(1.983.341)	-
	3.792.335	1.929.884	125.958.615	55.928.038

Los términos de las deudas financieras más significativas se detallan a continuación:

Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU)

El 19 de enero de 2016 se reestructuró el saldo adeudado a dicha fecha por la Sociedad de aproximadamente US\$ 3.540.000. Este importe se está cancelando en 120 cuotas mensuales de US\$ 29.500 más los correspondientes intereses, habiendo vencido la primera de ellas el 19 de febrero de 2016. La tasa de interés es del 6,5% anual.

Al 30 de setiembre de 2018, el importe de capital adeudado al banco por parte de Zonamerica S.A alcanza a aproximadamente US\$ 2.596.000 (US\$ 2.950.000 al 30 de setiembre de 2017). US\$ 354.000 del capital adeudado se presenta como deuda corriente y el saldo restante como deuda no corriente.

Zonamerica S.A. constituyó hipoteca en relación con el préstamo obtenido del BROU sobre los padrones 418.619 y 418.621 (con mejoras) ubicados en Montevideo.

Zonamerica LTD., Montevideo Teleport International (MTI) S.A., Register of Companies S.A. y Endecar S.A. se constituyeron en fiadores solidarios de las obligaciones contraídas en relación con los mencionados préstamos.

BBVA Uruguay S.A. (BBVA)

- En el mes de abril de 2017 BBVA Uruguay S.A. concedió una línea de crédito por hasta US\$ 6.000.000. En relación con esta línea de crédito en el mes de diciembre de 2016 la Sociedad recibió un adelanto de US\$ 1.000.000 y US\$ 2.000.000 adicionales en el mes de mayo de 2017. El importe total recibido se cancela en 60 cuotas mensuales de US\$ 58.968 (incluidos intereses), habiendo vencido la primera de ellas el 18 de mayo de 2018, considerando una tasa de interés del 7% efectivo anual. Al 30 de setiembre de 2018, el importe de capital adeudado al banco por parte de Zonamerica S.A. alcanza aproximadamente US\$ 2.790.000 (US\$ 3.000.000 al 30 de setiembre de 2017). US\$ 530.000 del capital adeudado se presenta como deuda corriente y el saldo restante como deuda no corriente. Zonamerica LTD. e Inversiones Zonamerica S.A. se constituyeron en fiadores solidarios de los referidos créditos.
- En el mes de marzo de 2018 se firmó con BBVA Uruguay S.A. un vale a plazo fijo por la suma de US\$ 1.500.000 a una tasa efectiva anual del 5% con fecha de vencimiento 30 de marzo de 2019. El importe se presenta como deuda corriente.

Banco Itaú Uruguay S.A. (Banco ITAU)

Con fecha 6 de junio de 2016 Banco Itaú Uruguay S.A. otorgó una línea de crédito por hasta US\$ 5.000.000, de los cuales US\$ 2.000.000 fueron tomados en el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2016 y el resto en el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2017. El capital adeudado se está cancelando en 60 cuotas mensuales de US\$ 83.333 más los intereses correspondientes, considerando una tasa de interés del 7,23 % efectivo anual. La primera cuota venció el 6 de julio de 2017.

Al 30 de setiembre de 2018, el importe de capital adeudado al banco por parte de Zonamerica S.A. alcanza a US\$ 3.750.000 (US\$ 4.750.000 al 30 de setiembre de 2017). US\$ 1.000.000 del capital adeudado se presenta como deuda corriente y el saldo restante como deuda no corriente.

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

Obligaciones negociables (O.N.)

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, venciendo la primera cuota el 3 de noviembre de 2024 y devenga 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 del sobreprecio obtenido en la emisión.

En relación con la emisión de las 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 negociables se encuentra detallada en la Nota 21.

La conciliación de los movimientos del ejercicio de deudas financieras es la siguiente:

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Saldo inicial de préstamos financieros	11.025.887	5.397.698	319.530.205	153.494.338
Préstamos obtenidos	16.143.914	6.000.000	482.447.210	171.882.462
Intereses pagados	(1.016.145)	(447.938)	(30.366.634)	(12.832.114)
Intereses devengados por préstamos	1.312.184	680.127	39.213.509	19.483.650
Cancelaciones del ejercicio	(4.891.443)	(604.000)	(146.176.635)	(17.302.834)
Conversión de moneda extranjera	-	-	85.138.367	4.804.703
Saldo final de préstamos financieros	22.574.397	11.025.887	749.786.022	319.530.205

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

- Al 30 de setiembre de 2018

Acreedor	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	2.242.001
Obligaciones Negociables	107.139	107.319	11.326.609	11.541.067
	4.003.846	2.625.605	12.152.611	18.782.062

- Al 30 de setiembre de 2017

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

Durante el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018, no ha habido cambios en las circunstancias económicas o de negocio que afecten el valor razonable de los pasivos financieros y de las Obligaciones negociables, los cuales se presentan valuados al costo amortizado. Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio la Sociedad ha recibido un préstamo por un importe de US\$ 3.000.000 de parte de Banco Itaú Uruguay S.A., el cual ha sido cancelado antes de finalizar el mismo.

Nota 12 - Acreedores comerciales

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
No corriente				
Depósitos en garantía	4.701.545	4.477.932	156.157.116	129.770.469
Anticipo de alquileres	3.520.979	3.693.730	116.945.796	107.044.296
Documentos a pagar	54.750	214.040	1.818.467	6.202.879
Partes relacionadas (Nota 20)	12.323	12.068	409.296	349.731
	8.289.597	8.397.770	275.330.675	243.367.375
Corriente				
Proveedores	1.277.090	1.125.492	42.417.267	32.616.758
Provisiones comerciales	416.366	618.312	13.829.180	17.918.682
Adelanto de usuarios	215.397	327.281	7.154.196	9.484.603
Documentos a pagar	214.040	281.250	7.109.125	8.150.625
Anticipos de alquileres	172.752	172.752	5.737.785	5.006.353
Partes relacionadas (Nota 20)	95.696	82.124	3.178.447	2.379.954
	2.391.341	2.607.211	79.426.000	75.556.975

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\$ 3.695.000 al 30 de setiembre de 2018 (aproximadamente US\$ 3.860.000 al 30 de setiembre de 2017) 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.

Al 30 de setiembre de 2018, 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\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Provisiones por remuneraciones	1.101.495	1.342.067	36.585.055	38.893.102
Banco de Previsión Social	188.287	160.643	6.253.764	4.655.434
Varios	107.305	62.125	3.564.023	1.800.382
Dirección Nacional de Zonas Francas	103.749	98.249	3.445.919	2.847.256
Sueldos a pagar	-	27.622	-	800.486
	1.500.836	1.690.706	49.848.761	48.996.660

Nota 14 - Ingresos operativos

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos contratos de usuarios (*)	14.486.655	14.129.870	432.921.427	404.779.473
Gastos comunes	7.193.817	6.986.968	214.981.134	200.156.210
Energía eléctrica	3.533.702	3.505.000	105.601.694	100.408.005
Ingresos por servicios (**)	2.498.964	2.365.066	74.679.431	67.752.214
Limpieza	1.563.667	1.542.160	46.728.865	44.178.376
Administración	1.065.763	1.270.344	31.849.425	36.391.642
Servicio por sistema de incendios	456.691	268.232	13.647.818	7.684.076
Obras adicionales	340.402	549.539	10.172.626	15.742.686
	31.139.661	30.617.179	930.582.420	877.092.682

(*) Incluye los ingresos devengados por los contratos con usuarios directos e indirectos.

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

De acuerdo con los contratos de usuarios celebrados por la Sociedad vigentes al 30 de setiembre de 2018, los importes aproximados a devengar en los próximos años son los siguientes:

Plazo	US\$
Hasta un año	15.238.728
Entre uno y cinco años	40.267.459
Más de cinco años	38.326.738

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

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Retribuciones personales y cargas sociales	4.548.935	4.420.098	135.941.073	126.622.887
Amortizaciones	3.275.196	3.096.522	97.876.461	88.706.304
Servicios contratados (*)	2.877.713	2.844.251	85.998.018	81.479.477
Energía eléctrica	2.711.255	2.743.806	81.023.562	78.602.022
Canon	809.454	786.653	24.189.848	22.535.309
Jardinería	687.646	686.660	20.549.719	19.670.802
Impuestos, tasas y contribuciones	628.915	614.617	18.794.593	17.606.980
Seguros	570.277	656.508	17.042.246	18.807.035
Varios	568.085	415.622	16.976.739	11.906.356
Materiales consumidos	521.775	520.397	15.592.804	14.907.853
Mantenimiento	491.991	447.437	14.702.735	12.817.762
Costo obras adicionales	199.097	264.651	5.949.845	7.581.478
Agua potable	174.603	155.452	5.217.863	4.453.245
	18.064.942	17.652.674	539.855.506	505.697.510

(*) Incluye servicios tales como: recolección y reciclado de residuos, limpieza, seguridad, mantenimiento eléctrico del parque, transporte interno, etc.

Nota 16 - Gastos de administración y ventas

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Retribuciones personales y cargas sociales	4.799.483	4.203.473	143.428.488	120.417.214
Impuesto al patrimonio	1.220.262	1.226.854	36.466.497	35.145.781
Otros	620.916	744.665	18.555.550	21.332.476
Honorarios profesionales	545.836	535.975	16.311.847	15.354.117
Recursos humanos	444.456	559.811	13.282.191	16.036.949
Publicidad	394.334	505.182	11.784.338	14.471.988
Mantenimiento de hardware y software	248.561	245.506	7.428.035	7.033.029
Amortizaciones	240.684	117.489	7.192.638	3.365.717
Servicios contratados	220.207	257.715	6.580.700	7.382.781
Gastos de representación	151.461	111.420	4.526.284	3.191.857
Incobrables	68.565	108.660	2.049.007	3.112.791
	8.954.765	8.616.750	267.605.575	246.844.700

Nota 17 - Otros ingresos y egresos

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Multas	102.342	205.805	3.058.404	5.895.712
Descuentos concedidos	(25.515)	(35.910)	(762.494)	(1.028.717)
Otros resultados diversos	(122.239)	(264.522)	(3.653.009)	(7.577.777)
Deterioro obras en curso	(148.547)	-	(4.439.201)	-
Donaciones (*)	(283.990)	(424.069)	(8.486.801)	(12.148.337)
Impuestos no recuperables	-	255.247	-	7.312.080
	(477.949)	(263.449)	(14.283.101)	(7.547.039)

(*) Al 30 de setiembre de 2018 y 30 de setiembre de 2017 incluyen aportes realizados a la Fundación Zonamerica por aproximadamente US\$ 125.000 y US\$ 142.000, respectivamente.

Nota 18 - Resultados financieros

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Intereses ganados	53.016	5.790	1.584.338	165.867
Resultado por conversión	(45.573)	5.237	(1.361.911)	150.025
Comisiones y otros gastos	(55.426)	(101.406)	(1.656.358)	(2.904.987)
Intereses por depósitos en garantía	(102.679)	(111.389)	(3.068.475)	(3.190.969)
Intereses por O.N.	(579.382)	-	(17.314.341)	-
Intereses por préstamos	(719.342)	(475.800)	(21.496.927)	(13.630.279)
	(1.449.386)	(677.568)	(43.313.674)	(19.410.343)

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

Nota 19 - Impuesto a la renta

19.1 Componentes del impuesto a la renta reconocidos en el estado del resultado integral

Impuesto a la renta del ejercicio

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\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Impuesto corriente	(293.792)	(1.292.084)	(8.779.725)	(37.014.430)
Impuesto diferido	(1.412.877)	954.948	(42.222.634)	27.356.469
Resultado neto por IRAE	(1.706.669)	(337.136)	(51.002.359)	(9.657.961)

El impuesto a la renta corriente fue calculado como se indica en la Nota 3.8 aplicando la tasa del 25% (tasa vigente a la fecha) sobre el resultado fiscal del ejercicio.

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 como se indica en la Nota 3.8, 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 en el resultado del ejercicio 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.

19.2 Componentes del impuesto a la renta reconocidos directamente en el patrimonio

El importe por concepto de impuesto diferido contabilizado directamente en el rubro Ajustes al patrimonio, está relacionado con la tasación de los terrenos a que refiere la Nota 3.8.

19.3 Conciliación entre el gasto por impuesto a la renta corriente y la utilidad contable

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.192.619	3.406.738	65.524.564	97.593.090
Tasa de impuesto a la renta	25%	25%	25%	25%
Cargo por impuesto	(548.155)	(851.685)	(16.381.141)	(24.398.273)
Detalle de ajustes:				
Ajuste por conversión	10.646	(437.132)	318.138	(12.507.692)
Amortización de bienes de uso	166.428	164.363	4.973.562	4.702.931
Impuestos no deducibles	(378.633)	(341.548)	(11.315.119)	(9.772.739)
Precios de transferencia	(48.043)	(61.327)	(1.435.725)	(1.754.754)
Gastos no deducibles	(331.021)	(350.221)	(9.892.286)	(10.020.900)
Intereses fictos	(180.953)	(73.216)	(5.407.630)	(2.094.935)
Renta no gravada	579.477	118.685	17.317.171	3.395.943
Gastos asociados a renta no gravada	(323.999)	(39.132)	(9.682.449)	(1.119.687)
Remuneración extraordinaria	(2.752)	(27.987)	(82.242)	(800.794)
Promoción del empleo	3.065	45.905	91.603	1.313.483
Beneficio por inversiones	273.855	332.185	8.183.918	9.504.835
Beneficio por donaciones especiales	(29.755)	295.059	(889.206)	8.442.546
Diferencias de valuación y otros	(896.829)	888.915	(26.800.953)	25.452.075
Impuesto a la renta	(1.706.669)	(337.136)	(51.002.359)	(9.657.961)

19.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

El movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 de las diferencias temporarias fue el siguiente:

	US\$				
	2016	Reconocido en resultados	2017	Reconocido en resultados	2018
Impuesto diferido originado por:					
Propiedad, planta y equipo (*)	7.147.028	942.051	8.089.079	(1.645.678)	6.443.401
Previsión remuneraciones extraordinarias	130.377	22.962	153.339	(22.681)	130.658
Anticipos clientes y proveedores	(29.071)	15.681	(13.393)	148.834	135.441
Inventarios	(25.442)	21.092	(4.350)	(38.158)	(42.508)
Previsión deudores incobrables	-	(46.838)	(46.838)	144.806	97.968
Activo por impuesto a la renta diferido	7.222.892	954.948	8.177.837	(1.412.877)	6.764.960

- Al 30 de setiembre de 2018

	\$			
	2017	Ajuste por conversión	Reconocido en resultados	2018
Impuesto diferido originado por:				
Propiedad, planta y equipo (*)	234.421.510	28.769.300	(49.179.695)	214.011.115
Previsión remuneraciones extraordinarias	4.443.764	573.705	(677.802)	4.339.667
Anticipos clientes y proveedores	(388.042)	438.821	4.447.778	4.498.557
Inventarios	(126.151)	(145.380)	(1.140.320)	(1.411.851)
Previsión deudores incobrables	(1.357.365)	283.853	4.327.405	3.253.893
Activo por impuesto a la renta diferido	236.993.716	29.920.299	(42.222.634)	224.691.381

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

- Al 30 de setiembre de 2017

	\$			
Impuesto diferido originado por:	2016	Ajuste por conversión	Reconocido en resultados	2017
Propiedad, planta y equipo (*)	203.240.065	4.194.438	26.987.007	234.421.510
Previsión remuneraciones extraordinarias	3.707.530	78.440	657.794	4.443.764
Anticipos clientes y proveedores	(826.692)	(10.565)	449.215	(388.042)
Inventarios	(723.523)	(6.852)	604.224	(126.151)
Previsión deudores incobrables	-	(15.593)	(1.341.772)	(1.357.365)
Activo por impuesto a la renta diferido	205.397.380	4.239.868	27.356.468	236.993.716

- (*) Los movimientos en diferencias temporarias originados en bienes de propiedad, planta y equipo obedecen a la variación en el valor del tipo de cambio y del IPC (diferente criterio de valuación contable y fiscal). En tal sentido, la cotización del dólar tuvo un aumento en el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018 de 12,75% (en el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2017 la cotización aumentó un 1,9%) en tanto la variación del IPC fue aumento de 8,3% y 5,8 % en los respectivos ejercicios.

Los activos por impuesto diferido se reconocen siempre que sea probable que la Sociedad cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponible.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados 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.

Nota 20 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

• Saldos al cierre del ejercicio

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Deudores comerciales				
Costa Oriental S.A.	83.842	87.471	2.784.728	2.534.910
Distritrade S.A.	21.645	47.655	718.917	1.381.042
Montevideo Teleport International (MTI) S.A.	1.170.896	49.871	38.890.140	1.445.262
Inversiones Zonamerica S.A.	22.452	6.940	745.721	201.121
Register Of Companies S.A.	1.720	470	57.128	13.621
	1.300.555	192.407	43.196.634	5.575.956
Otros cuentas a cobrar - corriente				
Costa Oriental S.A.	14.016	14.016	465.527	406.184
Zonamerica Ltd.	14.749.180	2.974.097	489.879.265	86.189.331
	14.763.196	2.988.113	490.344.792	86.595.515
Otros cuentas a cobrar - no corriente				
Zonamerica Ltd.	-	7.400.000	-	214.452.000
	-	7.400.000	-	214.452.000
Acreedores comerciales - corriente				
Greenpel S.A.	56.467	53.953	1.875.490	1.563.558
Distritrade S.A.	673	575	22.353	16.664
Inversiones Zonamerica S.A.	19.636	8.884	652.190	257.458
Montevideo Teleport International (MTI) S.A.	18.920	18.712	628.425	542.274
	95.696	82.124	3.178.458	2.379.954
Deudas financieras - corriente				
Montevideo Teleport International (MTI) S.A.	-	55.453	-	1.607.028
Inversiones Zonamerica S.A.	15.459	241.661	513.455	7.003.336
	15.459	297.114	513.455	8.610.364
Acreedores comerciales - no corriente				
Distritrade S.A.	12.323	12.068	409.296	349.731
	12.323	12.068	409.296	349.731

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

- **Transacciones durante el ejercicio**

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Devengamiento contratos de usuarios				
Costa Oriental S.A.	42.588	31.206	1.272.706	893.961
Distrtrade S.A.	376.217	326.712	11.242.927	9.359.344
Montevideo Teleport International (MTI) S.A.	90.198	88.341	2.695.491	2.530.711
Register Of Companies S.A.	203.402	193.484	6.078.497	5.542.751
Endecar S.A.	-	2.300	-	65.888
Inversiones Zonamerica S.A.	1.238.059	1.117.316	36.998.346	32.007.837
	1.950.464	1.759.359	58.287.967	50.400.492
Ingresos por servicios				
Costa Oriental S.A.	563.948	608.034	16.853.109	17.418.397
Distrtrade S.A.	130.951	178.192	3.913.360	5.104.680
Montevideo Teleport International (MTI) S.A.	1.047.810	1.088.846	63.927.255	31.192.255
Register Of Companies S.A.	218.971	256.230	6.543.763	7.340.241
Inversiones Zonamerica S.A.	501.254	611.713	14.979.552	17.523.789
Itolem S.A.	51.625	50.839	1.542.769	1.456.389
	2.514.559	2.793.854	107.759.808	80.035.751
Costo de los servicios prestados				
Costa Oriental S.A.	(5.946)	(5.702)	(177.691)	(163.346)
Greenpel S.A.	(688.337)	(745.585)	(20.570.369)	(21.358.831)
Montevideo Teleport International (MTI) S.A.	-	(13.734)	-	(393.439)
	(694.283)	(765.021)	(20.748.060)	(21.915.616)
Gastos de administración y ventas				
Montevideo Teleport International (MTI) S.A.	(239.450)	(215.951)	(7.155.761)	(6.186.365)
Inversiones Zonamerica S.A.	(110.505)	(106.065)	(3.302.348)	(3.038.452)
Itolem S.A.	(22.428)	(41.048)	(670.242)	(1.175.905)
Distrtrade S.A.	(54.427)	(55.083)	(1.626.505)	(1.577.967)
	(426.810)	(418.147)	(12.754.856)	(11.978.689)
Resultados diversos				
Fundación Zonamerica	(125.000)	(142.000)	(3.735.519)	(4.067.885)
	(125.000)	(142.000)	(3.735.519)	(4.067.885)
Venta de propiedad, planta y equipo				
Montevideo Teleport International (MTI) S.A.	1.091.359	-	32.614.340	-
	1.091.359	-	32.614.340	-

Compensaciones al personal gerencial clave

Durante el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018, las remuneraciones devengadas de los miembros del personal de Dirección y gerencial clave ascendieron a aproximadamente US\$ 1.700.000 equivalente a aproximadamente \$ 50.000.000, monto que incluye los importes relacionados con la reestructura organizativa que se menciona en la Nota 27, (US\$ 1.090.000 equivalentes a aproximadamente \$ 28.900.000 al 30 de setiembre de 2017).

El informe fechado el 27 de diciembre de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

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.

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.

Al 30 de setiembre de 2018 la Sociedad cumple con los coventants financieros y otras obligaciones derivadas de la emisión de las obligaciones negociables.

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

22.1 Restricciones a la libre disposición de activos

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 30 de setiembre de 2018 totalizan aproximadamente US\$ 8.700.000 (aproximadamente US\$ 9.200.000 al 30 de setiembre de 2017).

La Sociedad constituyó hipoteca en relación con la línea de crédito otorgada en forma conjunta por los bancos BBVA Uruguay S.A. y Banco Itaú Uruguay S.A. sobre el padrón 426.765 (incluyendo mejoras), cuyo valor contable al 30 de setiembre de 2018 en los registros de la Sociedad es de aproximadamente US\$ 6.300.000 (aproximadamente US\$ 6.500.000 al 30 de setiembre de 2017).

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 30 de setiembre de 2017 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.

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.

22.2 Fianzas

Al 30 de setiembre de 2017 existía una fianza solidaria por parte de Zonamerica S.A. en relación con las obligaciones contraídas con particulares por Zonamerica LTD por un importe de US\$ 5.577.266. Dicha fianza fue cancelada durante el ejercicio con la cancelación de las obligaciones de Zonamerica LTD.

En garantía del cumplimiento de obligaciones contraídas por la Sociedad y por Inversiones Zonamerica S.A. con entidades financieras, las sociedades: Montevideo Teleport International (MTI) S.A, Register of Companies S.A., Endecar S.A., se han constituido en fiadores solidarios según consta en los respectivos contratos de fianza. El monto de las deudas afianzadas por las referidas sociedades asciende aproximadamente a US\$ 18.200.000 al 30 de setiembre de 2018 (aproximadamente a US\$ 10.900.000 al 30 de setiembre de 2017). Asimismo, Zonamerica LTD. ha afianzado obligaciones financieras contraídas por Zonamerica S.A. e Inversiones Zonamerica S.A. por un importe aproximado de US\$ 29.800.000 al 30 de setiembre de 2018 (US\$ 32.200.000 al 30 de setiembre de 2017).

22.3 Cesión de contratos

El 19 de noviembre de 2015 Zonamerica S.A. e Inversiones Zonamerica S.A. realizaron las operaciones que se detallan a continuación:

Zonamerica S.A. vendió a una empresa Administradora de Fondos de Inversión en su calidad de fiduciaria de un Fideicomiso Financiero, una cuota parte indivisa del predio identificado con el padrón N° 418.839, la cual posee una superficie de 9.073 m², equivalentes al 7,888 % de la superficie total del padrón y firmó con dicha Administradora un contrato de constitución de Derecho de Superficie, por el cual la Sociedad confirió derecho de superficie a favor de dicho Fideicomiso sobre la parte indivisa vendida y sobre el edificio 1.800 (construido por Inversiones Zonamerica S.A., que se erige en dicha fracción y sobre las mejoras y obras futuras en dicha fracción y edificio.

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).

	2018		2017	
	\$	US\$	\$	US\$
Activos				
Disponible	2.907.520	87.539	1.612.099	55.628
Deudores comerciales	30.041.598	904.486	21.859.701	754.303
Otros créditos	31.673.169	953.609	5.653.853	195.095
Total	64.622.287	1.945.634	29.125.653	1.005.026
Pasivos				
Deudas comerciales	(32.763.718)	(986.443)	(27.768.085)	(958.181)
Deudas diversas	(47.412.454)	(1.427.484)	(45.999.114)	(1.587.271)
Total	(80.176.172)	(2.413.927)	(73.767.199)	(2.545.452)
Posición pasiva	(15.553.885)	(468.293)	(44.641.546)	(1.540.426)

Nota 24 - Proyectos de inversión y exoneración fiscal

En el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018, la Sociedad presentó un proyecto de Inversión por un total de US\$ 1.500.000, (aproximadamente UI 6.000.000). Asimismo, y teniendo en cuenta las normas vigentes, tiene solicitada una exoneración en el Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE) por el 36,88% del monto de la inversión proyectada (aproximadamente US\$ 550.000) a ser utilizada en un plazo de cinco años a partir del ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018. Teniendo en cuenta el monto de las inversiones realizadas en relación con el proyecto presentado, aproximadamente US\$ 750.000, la Sociedad ha deducido del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha aproximadamente US\$ 270.000.

En el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2017, la Sociedad presentó un proyecto de Inversión por un total de US\$ 900.000 (aproximadamente UI 7.500.000). Asimismo, y teniendo en cuenta las normas vigentes, tiene solicitada una exoneración en el Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (IRAE) por el 32,71% del monto de la inversión proyectada (aproximadamente US\$ 330.000) a ser utilizada en un plazo de cuatro años a partir del ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2017. Teniendo en cuenta el monto de las inversiones realizadas en relación con el proyecto presentado, aproximadamente US\$ 950.000, la Sociedad ha deducido del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha aproximadamente US\$ 332.000.

A los efectos de cumplir con la normativa vigente en relación con la exoneración fiscal aplicada, la Sociedad deberá completar la inversión prevista en los proyectos presentados.

Nota 25 - Políticas de gestión del riesgo

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.

25.1 Gestión de la estructura de financiamiento

La Sociedad gestiona su estructura de financiamiento para asegurar que pueda continuar como una empresa en marcha mientras maximiza el retorno a sus partes interesadas a través de la optimización del equilibrio entre deuda y patrimonio.

La estructura de financiamiento se conforma por préstamos bancarios y obligaciones negociables revelados en la Nota 11, capital aportado por los accionistas, reservas y resultados acumulados sin distribuir, revelados en el Estado de evolución del patrimonio.

La Dirección de la Sociedad monitorea de forma continua la estructura de financiamiento. Como parte de su revisión, la Dirección considera el costo del financiamiento y los riesgos asociados con cada tipo de financiamiento.

La proporción de deuda financiera neta de efectivo y equivalentes sobre patrimonio al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Deuda financiera (i)	22.574.397	11.025.887	749.786.022	319.530.205
Efectivo y equivalentes (ii)	469.772	588.210	15.603.007	17.046.326
Deuda neta	22.104.625	10.437.677	734.183.015	302.483.879
Patrimonio (iii)	52.942.740	60.809.235	1.758.440.171	1.762.251.631
Deuda neta sobre patrimonio	42%	17%	42%	17%

- (i) Deuda financiera es definida como préstamos bancarios y obligaciones negociables clasificados como corriente y no corriente.
- (ii) Incluye saldos en cuentas “escrow”
- (iii) Patrimonio incluye al capital, ajustes al patrimonio, reservas y resultados acumulados

25.2 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad efectúa ciertas transacciones en monedas diferentes al dólar estadounidense. Por ende tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización del dólar estadounidense y otros precios nominados en moneda distinta a la moneda funcional

En relación con el riesgo de tipo de cambio, el efecto de una variación en la cotización del dólar estadounidense respecto al peso uruguayo, tendría un impacto relativo en los resultados financieros de la Sociedad teniendo en cuenta la posición que en dicha moneda que se presenta en la Nota 23.

El mayor impacto se produce en los casos en los cuales la cotización del dólar tiene una evolución diferente a la evolución del Índice de Precios del Consumo de Uruguay (IPC), teniendo en cuenta que un conjunto importante de costos (incluyendo las remuneraciones) se actualizan tomando como referencia dicho índice, el cual ha tenido la siguiente evolución: Incremento de 8,3% y 5,8 % en los ejercicios finalizados el 30 de setiembre de 2018 y 2017 respectivamente, en tanto la evolución de la cotización del dólar tuvo un incremento del 12,75% y 1,9% en los ejercicios finalizados el 30 de setiembre de 2018 y de 2017 respectivamente.

Los conceptos de costos que se actualizan considerando como referencia el IPC son aproximadamente el 24% del Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y 55% de los Gastos de administración y ventas.

25.3 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés ya que posee préstamos y otras obligaciones a tasa fija y variable, siendo aproximadamente el 63% de las mismas a tasa variable.

25.4 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida a la Sociedad. Los principales riesgos crediticios de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios y las cuentas por cobrar.

El riesgo crediticio de los saldos bancarios es limitado debido a que las contrapartes son bancos estatales o internacionales de primera línea.

El riesgo crediticio de la Sociedad atribuible a sus cuentas por cobrar es reducido debido a la dispersión de sus créditos a través de diferentes clientes. Adicionalmente se realizan análisis crediticios para los nuevos clientes.

25.5 Riesgo de liquidez

La Dirección de la Sociedad es responsable en diseñar una estructura para el gerenciamiento de los fondos a corto, mediano y largo plazo. La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas reservas, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

Nota 26 - Base de presentación de los estados financieros en pesos uruguayos

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 27 - Reestructura organizativa

Durante el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018, la Sociedad ha realizado una reestructura organizacional con el objetivo de lograr una mayor eficiencia operativa y adecuar la estructura para los nuevos objetivos establecidos por la Dirección. Como resultado de ello, y entre otros aspectos, se producen desvinculaciones de empleados, algunos de los cuales ocupaban cargos gerenciales. Por tal motivo se ha incurrido en gastos por una única vez por un importe aproximado de US\$ 705.000, equivalentes a aproximadamente \$ 21.200.000, de los cuales aproximadamente US\$ 85.000 se incluyen en Costos de ventas y el resto en Gastos de administración y ventas.

Nota 28 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de setiembre de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad o que requieran su exposición en los presentes estados financieros.

Nota 29 - Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros, formulados por la Dirección y Gerencia de la Sociedad, han sido autorizados por la Gerencia para su emisión el 27 de diciembre de 2018 y serán presentados para su consideración en la próxima Asamblea de Accionistas.

Abreviaturas

US\$: Dólares estadounidenses

\$: Pesos uruguayos

