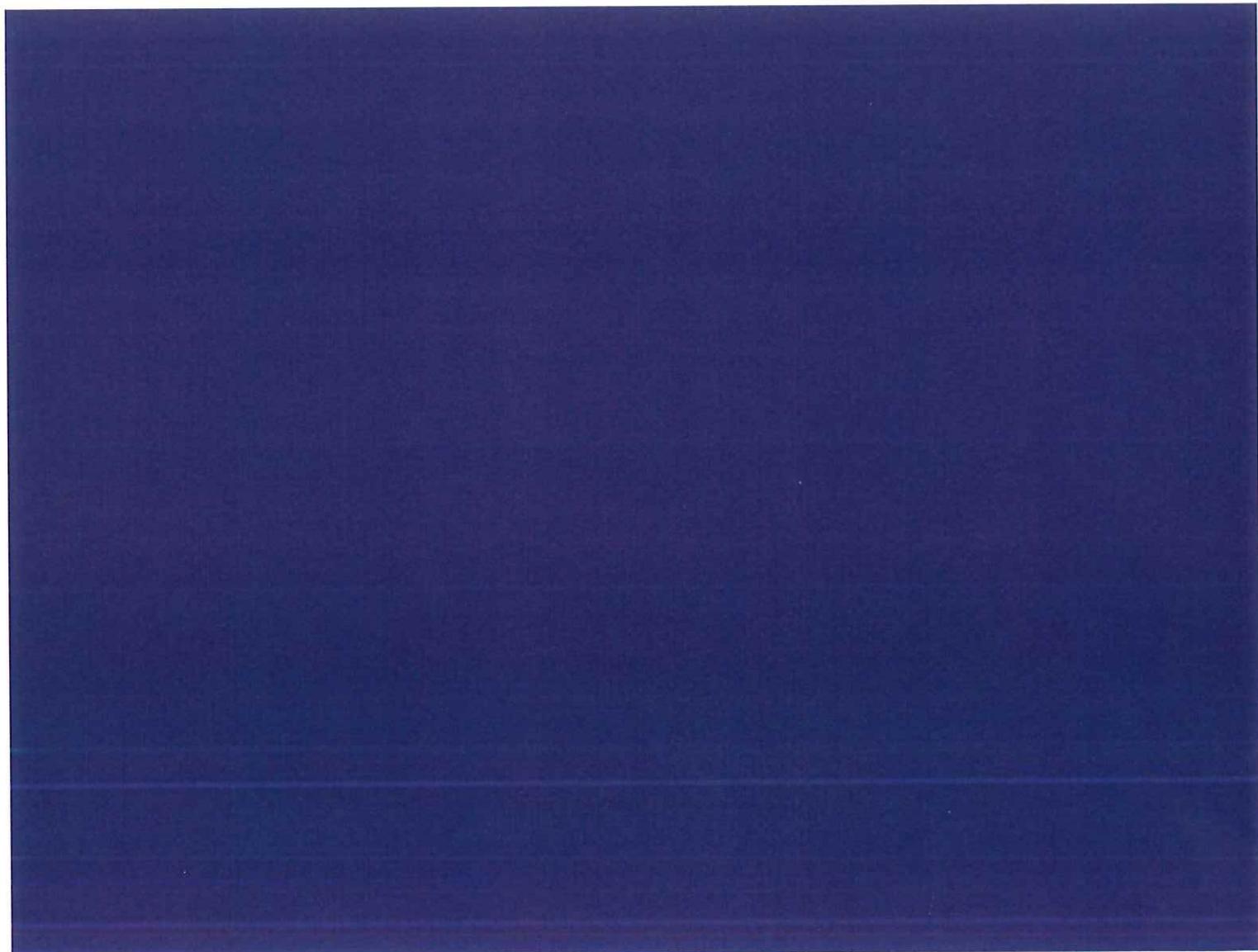


Cledinor S.A.

Estados Financieros
30 de junio de 2018





CLEDINOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018

CONTENIDO

Informe de Compilación

Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2018

- . Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2018
- . Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2018
- . Estado de Resultados Integrales correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2018
- . Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2018
- . Estado de Cambios en el Patrimonio correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2018
- . Anexo - Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2018
- . Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2018

Abreviaturas:

US\$ - Dólar estadounidense

UY\$ - Peso uruguayo



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811

Informe de Compilación

Señores Directores y Accionistas de
Cledinor S.A.

Sobre la base de la información proporcionada por la administración, hemos compilado el Estado de Situación Financiera de Cledinor S.A. al 30 de junio de 2018, el Estado de Resultados, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, preparados en dólares estadounidenses y presentados en pesos uruguayos, y las notas explicativas.

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

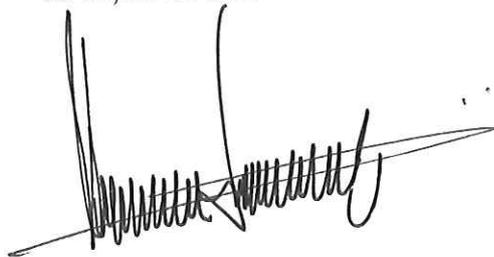
La moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense y en consecuencia no se han tenido en cuenta los posibles efectos de la inflación.

Condujimos nuestro trabajo de compilación de acuerdo con la Norma Internacional sobre Servicios Relacionados 4410 aplicables a trabajos de compilación. Una compilación se limita a la presentación en forma de estados financieros de la información que surge del sistema contable, por lo que toda la información en los referidos estados financieros representa las afirmaciones de la Dirección de Cledinor S.A. No hemos auditado ni realizado una revisión limitada de los estados financieros que se acompañan; por consiguiente, no expresamos opinión alguna sobre los referidos estados financieros.

Nuestra relación con Cledinor S.A. es la de contadores públicos independientes.

Los presentes estados financieros que se adjuntan han surgido como resultado de presentar en pesos uruguayos los estados financieros de la Sociedad preparados en dólares estadounidenses, que no se adjuntan, de acuerdo con los criterios resumidos en la Nota 2.

Montevideo, Uruguay
30 de julio de 2018



Rafael Sánchez
Socio, Grant Thornton S.C.
Contador Público





CLEDINOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
al 30 de junio de 2018
(en pesos uruguayos)

| | Notas | 30 de junio de 2018 | 30 de setiembre de 2017 |
|--|-------|------------------------|----------------------------|
| ACTIVO | 2 y 3 | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 4.1 | 173.069.782 | 96.087.997 |
| Cuentas comerciales por cobrar | 4.2 | 276.953.255 | 377.578.483 |
| Activos financieros | 4.3 | 309.473.625 | - |
| Otros activos no financieros | 4.4 | 46.336.979 | 68.355.131 |
| Inventario | 4.5 | 269.282.910 | 184.379.545 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | 1.075.116.551 | 726.401.156 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| Activos financieros | 4.3 | 1.609.428.358 | 43.852.943 |
| Propiedad, planta y equipo | Anexo | 604.068.993 | 557.942.385 |
| Intangibles | Anexo | 6.241.920 | 6.698.041 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | | 2.219.739.271 | 608.493.369 |
| TOTAL ACTIVO | | 3.294.855.822 | 1.334.894.525 |
| PASIVO Y PATRIMONIO | 2 y 3 | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Cuentas comerciales por pagar | 4.6 | 486.190.849 | 423.812.970 |
| Pasivo financiero | 4.7 | 113.230.348 | 54.051.373 |
| Provisiones por beneficios a los empleados | 4.8 | 86.388.645 | 87.716.299 |
| Otras provisiones | 4.9 | 17.986.693 | 8.621.851 |
| Otros pasivos no financieros | 4.10 | 55.475.079 | 63.865.726 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | | 759.271.614 | 638.068.219 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Pasivo financiero | 4.7 | 1.834.220.942 | 25.170.522 |
| Pasivo por impuesto diferido | 8 | 54.845.555 | 30.975.689 |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | | 1.889.066.497 | 56.146.211 |
| TOTAL PASIVO | | 2.648.338.111 | 694.214.430 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital | 12 | 269.917.551 | 269.917.551 |
| Ajustes al patrimonio | 12 | (15.820.752) | (35.895.680) |
| Ganancias retenidas | | | |
| Reservas | 12 | 70.076.662 | 63.059.045 |
| Resultados acumulados | 12 | 226.307.174 | 319.804.061 |
| Resultado del periodo | | 96.037.076 | 23.795.118 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 646.517.711 | 640.680.095 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 3.294.855.822 | 1.334.894.525 |

El Anexo y las Notas 1 a 15 que acompañan a estos Estados Financieros Intermedios forman parte integral de los mismos.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



CLEDINOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el período de nueve meses
finalizado el 30 de junio de 2018
(en pesos uruguayos)

Por el período de tres meses
finalizado el 30 de junio de 2018
(en pesos uruguayos)

| | Notas | 30 de junio de 2018 | 30 de junio de 2017 | 30 de junio de 2018 | 30 de junio de 2017 |
|-------------------------------------|-------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 5.1 | 3.059.323.429 | 2.810.469.816 | 1.187.432.856 | 1.043.709.696 |
| Costo de ventas | 5.2 | (2.817.128.439) | (2.616.710.872) | (1.092.090.338) | (954.068.893) |
| Resultado bruto | | 242.194.990 | 193.758.944 | 95.342.518 | 89.640.803 |
| Gastos de distribución y ventas | 5.3 | (86.445.700) | (91.852.856) | (31.960.144) | (36.069.488) |
| Gastos de administración | 5.4 | (39.188.852) | (35.558.826) | (14.945.138) | (11.230.952) |
| Otros ingresos | 5.5 | 7.564.314 | 11.867.934 | 1.469.439 | 2.370.274 |
| Otros gastos | 5.6 | (16.968.345) | (30.410.381) | (2.755.391) | (12.738.640) |
| Ingresos financieros | 5.7 | 107.469.013 | 15.559.304 | 52.494.282 | 4.522.251 |
| Costos financieros | 5.8 | (85.602.257) | (23.726.205) | (45.563.127) | (6.701.440) |
| Resultado antes de impuestos | | 129.023.163 | 39.637.914 | 54.082.439 | 29.792.808 |
| Impuesto a la renta | 8 | (32.986.087) | (3.969.697) | (24.478.561) | (4.648.147) |
| Resultado del período | | 96.037.076 | 35.668.217 | 29.603.878 | 25.144.661 |

El Anexo y las Notas 1 a 15 que acompañan a estos Estados Financieros Intermedios forman parte integral de los mismos.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



CLEDINOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por el período de nueve meses
finalizado el 30 de junio de 2018
(en pesos uruguayos)

Por el período de tres meses
finalizado el 30 de junio de 2018
(en pesos uruguayos)

| | Notas | 30 de junio de 2018 | 30 de junio de 2017 | 30 de junio de 2018 | 30 de junio de 2017 |
|--------------------------------|-------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Resultado del período | | 96.037.076 | 35.668.217 | 29.603.878 | 25.144.661 |
| Ajuste por conversión | 12 | 52.165.540 | 6.598.176 | 62.476.232 | (540.310) |
| Otros resultados integrales | | 52.165.540 | 6.598.176 | 62.476.232 | (540.310) |
| Resultado integral del período | | 148.202.616 | 42.266.393 | 92.080.110 | 24.604.351 |

El Anexo y las Notas 1 a 15 que acompañan a estos Estados Financieros Intermedios forman parte integral de los mismos.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



CLEDINOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2018
(en pesos uruguayos)

| | Notas | 30 de junio de 2018 | 30 de junio de 2017 |
|---|-------|------------------------|------------------------|
| Flujo de efectivo procedente de actividades de operación | | | |
| Resultado del período | | 96.037.076 | 35.668.217 |
| Ajustes al resultado del período | | | |
| Gastos de depreciación y amortización | | 15.550.375 | 15.038.780 |
| Intereses intercompañía ganados | | (43.969.417) | - |
| Intereses perdidos | | 57.284.171 | 4.133.672 |
| Impuesto diferido | | 23.869.866 | (1.243.273) |
| Resultado por conversión | | 6.671.986 | 9.304.538 |
| Bajas de propiedad, planta y equipo | | 105.634 | - |
| Ajustes por variación en activos y pasivos | | | |
| (Aumento) Disminución de cuentas comerciales por cobrar | | 123.600.189 | (107.850.599) |
| (Aumento) Disminución en activo financiero | | (90.096.010) | (48.286) |
| (Aumento) Disminución en otros activos no financieros | | 25.908.417 | (88.042.849) |
| (Aumento) Disminución inventarios | | (64.196.648) | (146.283.536) |
| Aumento (Disminución) de cuentas comerciales por pagar | | 24.218.543 | 287.689.813 |
| Aumento (Disminución) provisiones por beneficio a los empleados | | (8.225.675) | 20.397.275 |
| Aumento (Disminución) otras provisiones | | 8.014.738 | 5.186.771 |
| Aumento (Disminución) en otros pasivos no financieros | | (12.887.803) | (42.163.049) |
| Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de operación | | 161.885.442 | (8.212.526) |
| Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión | | | |
| Préstamos intercompañía concedidos | | (1.604.766.000) | - |
| Pagos por compra de propiedad, planta y equipo | | (18.410.283) | (12.501.809) |
| Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de inversión | | (1.623.176.283) | (12.501.809) |
| Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación | | | |
| Dividendos pagados | | (142.365.000) | - |
| Cobros procedentes de préstamos | | 2.616.922.131 | 290.356.778 |
| Pagos de préstamos | | (911.940.276) | (37.568.732) |
| Intereses pagados | | (32.586.975) | (2.671.359) |
| Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación | | 1.530.029.880 | 250.116.687 |
| Efectos de variación de la tasa de cambio y otros sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | | 8.242.746 | 37.270 |
| Incrementos (Disminuciones) netos de efectivo y equivalentes al efectivo | | 76.981.785 | 229.439.622 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período | 4.1 | 96.087.997 | 18.273.222 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período | 4.1 | 173.069.782 | 247.712.844 |

El Anexo y las Notas 1 a 15 que acompañan a estos Estados Financieros Intermedios forman parte integral de los mismos.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2-Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



CLEDINOR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2018
 (en pesos uruguayos)

| Notas | CAPITAL | AJUSTES AL PATRIMONIO | RESERVAS | RESULTADOS ACUMULADOS | PATRIMONIO NETO |
|---|---------|-----------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|
| Saldos al 30.09.2016 | | | | | |
| Aportes de propietarios | | | | | |
| Acciones en circulación | 12 | 269.917.551 | | | 269.917.551 |
| Ajustes al patrimonio | | | | | |
| Otros resultados integrales - Ajuste por conversión | 12 | (40.280.776) | 10.033.869 | 295.718.760 | 265.471.853 |
| Ganancias retenidas | | | | | |
| Reserva Legal | 12 | | 50.184.365 | | 50.184.365 |
| Reserva Art.447 Ley 15.903 | 12 | | 1.659.271 | | 1.659.271 |
| Resultados no asignados | | | | 508.002.613 | 508.002.613 |
| Saldos al 30.09.2016 | | 269.917.551 | (40.280.776) | 61.877.505 | 803.721.373 |
| Movimientos del período | | | | | |
| Otros resultados integrales - Ajuste por conversión | 12 | 468.366 | 126.205 | 6.003.605 | 6.598.176 |
| Distribución de utilidades | | | | | |
| Resultado del período 30.09.2016 - 30.06.2017 | | | | 35.668.217 | 35.668.217 |
| Total movimientos del período | | - | 468.366 | 126.205 | 41.671.822 |
| Saldos al 30.06.2017 | | | | | |
| Aportes de propietarios | | | | | |
| Acciones en circulación | 12 | 269.917.551 | | | 269.917.551 |
| Ajustes al patrimonio | | | | | |
| Otros resultados integrales - Ajuste por conversión | 12 | (39.812.410) | 10.160.074 | 301.722.365 | 272.070.029 |
| Ganancias retenidas | | | | | |
| Reserva Legal | 12 | | 50.184.365 | | 50.184.365 |
| Reserva Art.447 Ley 15.903 | 12 | | 1.659.271 | | 1.659.271 |
| Resultados no asignados | | | | 543.670.830 | 543.670.830 |
| Saldos al 30.06.2017 | | 269.917.551 | (39.812.410) | 62.003.710 | 845.393.195 |
| Movimientos del período | | | | | |
| Otros resultados integrales - Ajuste por conversión | 12 | 3.916.730 | 1.055.335 | 18.081.696 | 23.053.761 |
| Distribución de dividendos | | | | (508.002.613) | (508.002.613) |
| Resultado del período 30.06.2017 - 30.09.2017 | | | | (11.873.099) | (11.873.099) |
| Total movimientos del período | | - | 3.916.730 | 1.055.335 | (501.794.016) |
| Saldos al 30.09.2017 | | | | | |
| Aportes de propietarios | | | | | |
| Acciones en circulación | 12 | 269.917.551 | | | 269.917.551 |
| Ajustes al patrimonio | | | | | |
| Otros resultados integrales - Ajuste por conversión | 12 | (35.895.680) | 11.215.409 | 319.804.061 | 295.123.790 |
| Ganancias retenidas | | | | | |
| Reserva Legal | 12 | | 50.184.365 | | 50.184.365 |
| Reserva Art.447 Ley 15.903 | 12 | | 1.659.271 | | 1.659.271 |
| Resultados no asignados | | | | 23.795.118 | 23.795.118 |
| Saldos al 30.09.2017 | | 269.917.551 | (35.895.680) | 63.059.045 | 343.599.179 |
| Movimientos del período | | | | | |
| Otros resultados integrales - Ajuste por conversión | 12 | 20.074.928 | 5.562.383 | 26.528.229 | 52.165.540 |
| Distribución de dividendos | | | | (142.365.000) | (142.365.000) |
| Distribución de utilidades | | | | | |
| Reserva Legal | 12 | | 1.455.234 | (1.455.234) | - |
| Resultado del período 30.09.2017 - 30.06.2018 | | | | 96.037.076 | 96.037.076 |
| Total movimientos del período | | - | 20.074.928 | 7.017.617 | (21.254.929) |
| Saldos al 30.06.2018 | | | | | |
| Aportes de propietarios | | | | | |
| Acciones en circulación | 12 | 269.917.551 | | | 269.917.551 |
| Ajustes al patrimonio | | | | | |
| Otros resultados integrales - Ajuste por conversión | 12 | (15.820.752) | 16.777.792 | 346.332.290 | 347.289.330 |
| Ganancias retenidas | | | | | |
| Reserva Legal | 12 | | 51.639.599 | | 51.639.599 |
| Reserva Art.447 Ley 15.903 | 12 | | 1.659.271 | | 1.659.271 |
| Resultados no asignados | | | | (23.988.040) | (23.988.040) |
| Saldos al 30.06.2018 | | 269.917.551 | (15.820.752) | 70.076.662 | 322.344.250 |

El Anexo y las Notas 1 a 15 que acompañan a estos Estados Financieros Intermedios forman parte integral de los mismos.



Tacuarembó Marfrig
 Oficina Principal
 Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
 CP 11300 Montevideo, Uruguay
 Tel.: +(598) 2624-0000
 Ft.com.uy

Planta Salto
 Rbla. Costanera & P. Harriague
 CP 50000, Salto, Uruguay
 Tel.: +(598) 4733-9448
 Fax: +(598) 4733-8811



ANEXO

CLEDINOR S.A.

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, INTANGIBLES Y AMORTIZACIONES
 Por el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2018
 (en pesos uruguayos)

| RUBROS | VALORES ACTUALES | | | | | AMORTIZACIÓN | | | | | Valores netos |
|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------|-------------------|----------------------------------|--------------------|
| | Valores al inicio del ejercicio | Aumentos | Disminuciones | Ajuste por conversión | Valores al cierre del período | Acumuladas al inicio del ejercicio | Ajuste por conversión | Disminuciones | Del período | Acumuladas al cierre del período | |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | | | | | | | | | | | |
| Terrenos | 36.996.882 | | | 3.173.715 | 40.170.597 | - | | | | - | 40.170.597 |
| Edificios | 258.688.682 | | | 22.191.168 | 280.879.850 | 42.099.158 | 5.025.361 | | 2.968.219 | 50.092.738 | 230.787.112 |
| Maquinarias | 424.154.010 | 5.648.199 | (127.327) | 36.716.152 | 466.391.034 | 144.835.206 | 17.010.005 | (21.693) | 9.826.192 | 171.649.710 | 294.741.324 |
| Equipos de transporte | 38.030.039 | 2.763.245 | | 3.487.557 | 44.280.841 | 14.487.559 | 1.828.851 | | 1.993.617 | 18.310.027 | 25.970.814 |
| Construcciones en proceso | 1.494.695 | 9.998.839 | | 905.612 | 12.399.146 | - | | | | - | 12.399.146 |
| TOTAL | 759.364.308 | 18.410.283 | (127.327) | 66.474.204 | 844.121.468 | 201.421.923 | 23.864.217 | (21.693) | 14.788.028 | 240.052.476 | 604.068.993 |
| INTANGIBLES | | | | | | | | | | | |
| Software | 12.656.706 | | | 1.085.733 | 13.742.439 | 5.958.665 | 779.507 | | 762.347 | 7.500.519 | 6.241.920 |
| TOTAL | 12.656.706 | - | - | 1.085.733 | 13.742.439 | 5.958.665 | 779.507 | - | 762.347 | 7.500.519 | 6.241.920 |

CLEDINOR S.A.

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, INTANGIBLES Y AMORTIZACIONES
 Por el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2017
 (en pesos uruguayos)

| RUBROS | VALORES ACTUALES | | | | | AMORTIZACIÓN | | | | | Valores netos |
|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------------------|---------------|-------------------|----------------------------------|--------------------|
| | Valores al inicio del ejercicio | Aumentos | Disminuciones | Ajuste por conversión | Valores al cierre del período | Acumuladas al inicio del ejercicio | Ajuste por conversión | Disminuciones | Del período | Acumuladas al cierre del período | |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | | | | | | | | | | | |
| Terrenos | 36.303.670 | | | 74.044 | 36.377.714 | | | | | | 36.377.714 |
| Edificios | 246.810.856 | 86.103 | | 503.576 | 247.400.535 | 36.182.755 | 1.073.969 | | 2.853.265 | 40.109.989 | 207.290.546 |
| Maquinarias | 412.529.067 | 3.925.893 | | 383.358 | 416.838.318 | 125.712.550 | 3.509.749 | | 9.672.612 | 138.894.911 | 277.943.407 |
| Equipos de transporte | 36.852.042 | 866.409 | | 75.129 | 37.393.580 | 11.074.555 | 427.948 | | 1.055.679 | 13.458.182 | 23.935.398 |
| Construcciones en proceso | 366.984 | 7.823.404 | | 5.018 | 8.195.406 | | | | | | 8.195.406 |
| TOTAL | 732.662.619 | 12.501.809 | - | 1.041.125 | 746.205.553 | 172.969.860 | 6.011.666 | - | 14.481.666 | 192.463.082 | 553.742.471 |
| INTANGIBLES | | | | | | | | | | | |
| Software | 9.738.321 | | | 19.862 | 9.758.183 | 4.873.192 | 184.581 | | 557.224 | 5.614.997 | 4.143.186 |
| TOTAL | 9.738.321 | - | - | 19.862 | 9.758.183 | 4.873.192 | 184.581 | - | 557.224 | 5.614.997 | 4.143.186 |

Tacuarembó Marfrig
 Oficina Principal
 Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
 CP 11300 Montevideo, Uruguay
 Tel.: +598 26240000
 Ftc.com.uy

Planta Salto
 Rbla. Costanera & P. Harriague
 CP 50000 Salto, Uruguay
 Tel.: +598 4733-9448
 Fax: +598 4733-8811



CLEDINOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2018

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica e información general

Cledinor S.A. ("la Sociedad") es una sociedad anónima abierta según resolución de la Auditoría Interna de la Nación del 12 de marzo de 2018.

El 100% del paquete accionario de la Sociedad es propiedad de Prestcott International S.A.

La planta industrial y la administración de la Sociedad se encuentran en el departamento de Salto.

El 3 de enero de 2018 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables de oferta pública al amparo de lo dispuesto por la ley 16.749 y por las demás normas reglamentarias y complementarias vigentes.

1.2 Actividad principal

La actividad principal desarrollada por la Sociedad es la compra de ganado vacuno y ovino para su faena y posterior industrialización, y la venta de carnes con hueso y sin hueso y los subproductos derivados del proceso, atendiendo a clientes del exterior y de plaza.

1.3 Beneficios fiscales

La empresa contó con un proyecto de inversión que fue declarado promovido en el marco de la Ley N° 16.906 y el Decreto N° 455/007, mediante las Resoluciones del Ministerio de Economía y Finanzas del 6/10/08, del 17/11/08 y del 9/12/09, obteniéndose diversos beneficios fiscales.

En los ejercicios 2011 y 2012 no se utilizó el beneficio de IRAE proveniente de los proyectos de inversión, puesto que la Compañía tuvo pérdidas fiscales en dichos años.

El plazo para usar la exoneración de IRAE finalizó en 2012, con lo cual no queda beneficio para utilizar en futuros ejercicios.

En agosto de 2015 la empresa presentó un proyecto de inversión en el marco de la Ley N° 16.906 y el Decreto N° 2/012 para realizar inversiones en obra civil, maquinarias, medios de transporte e instalaciones vinculadas a la mejora de las plantas industrial y de tratamiento de efluentes. Para ello, la empresa se comprometió a generar los indicadores de Producción más limpia, Descentralización y el indicador sectorial MIEM.

En el ejercicio finalizado al 30.9.2015, Cledinor S.A. hizo uso de los beneficios de exoneración de IRAE e IP, los cuales ascendieron a \$8.627.986 y \$4.700.090 respectivamente. Para el beneficio de IRAE fue considerado el monto realmente invertido hasta el mes de diciembre de 2015.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



Al 30.9.2016 se hizo uso únicamente del beneficio de la exoneración de IP, el cual asciende a \$7.363.242. En lo que respecta al beneficio de la exoneración de IRAE, el mismo no fue utilizado pues la empresa tuvo pérdidas fiscales.

Para el ejercicio finalizado al 30.09.2017, la empresa hizo uso de los beneficios de la exoneración de IRAE por las inversiones realizadas durante el ejercicio anterior, el mismo ascendió a \$1.460.108, equivalente al 60% del impuesto. En lo que respecta al beneficio de la exoneración de IP, el mismo ascendió a \$8.098.623 al 30.09.2017.

1.4 Marco regulatorio

La Sociedad se encuentra regulada por el Instituto Nacional de Carnes (INAC), aplicando el Sistema de Registración Contable Uniforme exigido por dicho organismo. De acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 09/172 de fecha 21 de diciembre de 2009 del citado Instituto, el Sistema de Registración Contable Uniforme se ajusta a las Normas Contables Adecuadas aplicables en Uruguay a partir del ejercicio económico iniciado el 1 de octubre de 2009.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



NOTA 2 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios

Los Estados Financieros Intermedios de Cledinor S.A. se han preparado de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en el Decreto N° 124/011.

El decreto 124/011 del 1 de abril de 2011 establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la International Accounting Standard Board (IASB) traducidas al idioma español.

En consecuencia, los Estados Financieros Intermedios de Cledinor S.A. han sido preparados de acuerdo con las normas anteriormente citadas. Todas las NIIF emitidas por la International Accounting Standard Board (IASB), vigentes a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros Intermedios han sido aplicadas.

La Sociedad ha aplicado NIIF por primera vez para el ejercicio iniciado el 1 de octubre de 2016, con fecha de transición 1° de octubre de 2015.

Estos Estados Financieros Intermedios comprenden el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, el Estado de Resultados Integrales, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivo y las Notas.

En el Estado de Situación Financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Se los considera corrientes cuando su fecha de vencimiento es menor a un año o son mantenidos para la venta.

En el Estado de Resultados, se aplican los criterios de clasificación y exposición de gastos según el método de la función de los mismos.

El Estado de Resultados Integrales incluye todas las variaciones patrimoniales, excluidos los resultados y los aumentos y disminuciones correspondientes a aumentos de capital y retiro de utilidades.

El Estado de Flujos de Efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo con vencimiento menor a 3 meses, ocurridos en el período proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. El Estado de Flujos de Efectivo es preparado usando el método indirecto.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



2.2 Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

2.2.1 *Normas nuevas y normas modificadas con vigencia para el ejercicio económico iniciado el 1 de octubre de 2017.*

No hay NIIF o interpretación de CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1 de octubre de 2017, que hayan tenido un efecto significativo sobre los Estados Financieros Intermedios de la Sociedad.

Las normas y modificaciones a normas más relevantes con vigencia a partir del ejercicio iniciado el 1 de octubre de 2017 son las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 7 – Estado de Flujos de Efectivo: revelaciones, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIC 12 – Impuesto a las Ganancias – Reconocimiento de activos por impuesto diferido, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.

2.2.2 *Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes para ejercicios iniciados el 1 de octubre de 2017, y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad.*

Una serie de nuevas normas y modificaciones de normas e interpretaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan después del 1 de octubre de 2017, y aún no han sido aplicadas en forma anticipada en la preparación de estos Estados Financieros Intermedios.

Las normas, modificaciones a normas e interpretaciones más relevantes con vigencia a partir de próximos ejercicios son las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 2 – “Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones”, de aplicación obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIIF 9 – “Instrumentos Financieros”, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018.
- NIIF 15 – “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, tendrá vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 – Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2019.
- NIIF 17 – “Contratos de seguro”, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2021.
- Modificaciones a la NIC 40 – “Transferencias de propiedades de inversión”, de aplicación obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones introducidas a diversas Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera por el Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en 2014 – 2016 y que rige para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018 (NIIF 1 y NIC 28)
- Modificaciones introducidas a diversas Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera por el Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en 2015 – 2017 y que rige para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019 (NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23).

Si bien la Sociedad no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, no se espera que tengan un efecto significativo en los Estados Financieros Intermedios de la Sociedad.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

La Dirección de la Sociedad ha decidido adoptar como moneda funcional de los Estados Financieros el dólar estadounidense y no la moneda local de Uruguay, considerando que la primera refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para la misma.

La Norma Internacional de Contabilidad N° 21 establece que la moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad. Si una determinada moneda es utilizada en forma extendida por la Sociedad o tiene un impacto importante sobre la misma, puede ser la apropiada como moneda funcional. Una determinada moneda puede ser considerada como la moneda funcional según la norma cuando:

- influye fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios,
- es la moneda del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios,
- influye fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir los bienes o suministrar los servicios.

Los siguientes factores también pueden suministrar evidencia acerca de la moneda funcional de una entidad:

- la moneda en la cual se generan los fondos de las actividades de financiación,
- la moneda en que se mantienen los importes cobrados por las actividades de explotación.

Para cumplir con la resolución de la Auditoría Interna de la Nación de fecha 19 de mayo de 2005 la Sociedad debe utilizar como moneda de presentación el peso uruguayo.

Según la NIC 21 para convertir sus Estados Financieros desde la moneda funcional (el dólar estadounidense) a la moneda de presentación (el peso uruguayo) la empresa debe:

- convertir sus activos y pasivos al tipo de cambio de cierre.
- convertir sus ingresos y egresos al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones.
- reconocer los resultados por conversión en el Estado de Resultados Integrales sin afectar los resultados del período.

Los Estados Financieros en pesos uruguayos resultan de convertir todos los activos, pasivos y en consecuencia el patrimonio, con excepción del resultado del período, expresados en dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre (1 US\$ = \$ 31,466 al 30 de junio de 2018 y 1 US\$ = \$ 28,980 al 30 de setiembre de 2017).

Los rubros del Estado de Resultados, y en consecuencia el Resultado del Período, expresados en dólares estadounidenses, se deben convertir a pesos uruguayos al tipo de cambio efectivo de la fecha de cada transacción.

La diferencia surgida por la utilización de tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio y tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el Resultado del Período, se expone directamente en el Patrimonio bajo Ajuste por Conversión del capítulo Ajustes al Patrimonio y en el Estado de Resultados Integrales.





2.4 Bases de medición

Los Estados Financieros Intermedios se han preparado sobre la base de costos históricos, con las excepciones que se señalan en la Nota 3.

2.5 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son convertidas a la moneda funcional a la cotización vigente a la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda diferente a la moneda funcional son convertidos a dólares estadounidenses a la cotización vigente a la fecha de los Estados Financieros Intermedios. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por la Sociedad respecto al dólar estadounidense, al promedio y al cierre del período contable correspondiente:

| | Cierre | | Promedio | |
|---------------|------------|------------|------------|------------|
| | 30.06.2018 | 30.09.2017 | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| Peso uruguayo | 31,466 | 28,980 | 30,223 | 28,466 |
| Euro | 0,857 | 0,846 | 0,851 | 0,883 |

2.6 Concepto de capital

Para la determinación de los resultados integrales del período se adoptó el concepto de capital financiero. Se ha considerado resultado integral del período, la diferencia que surge de comparar el patrimonio al cierre del período y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades.

2.7 Uso de estimaciones contables y juicios críticos

La preparación de los Estados Financieros Intermedios a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Intermedios, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

Los supuestos y las incertidumbres de estimación, entre otros, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes en el período refieren a previsión de créditos incobrables, amortización de propiedad, planta y equipo, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones e impuestos a la renta diferidos, entre otras. Por su naturaleza, dichas estimaciones están sujetas a una incertidumbre de medición, por lo que los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros Intermedios.





Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible.

2.8 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para un activo o pasivo, ya sea directa (es decir precisos) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

2.9 Información por segmento de negocio

Los activos y operaciones de la Sociedad se encuentran sujetos a riesgos y retornos similares, por lo que la Sociedad no presenta información discriminada por segmentos de negocio.

La Sociedad está domiciliada y realiza sus operaciones en Uruguay, y todos sus activos corrientes están localizados en el país.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



NOTA 3 – CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN

3.1 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros incluyen el efectivo y equivalente al efectivo, cuentas comerciales por cobrar, activos financieros, otros activos no financieros, cuentas comerciales por pagar, provisiones, pasivos financieros y otros pasivos no financieros.

El efectivo y equivalente al efectivo, las cuentas comerciales por cobrar, los activos financieros y los otros activos no financieros están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.2).

Las cuentas comerciales por pagar, provisiones, los pasivos financieros y los otros pasivos no financieros están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valuados al valor razonable, y sus cambios son registrados en resultados.

Dado su corto plazo, los valores contables de las cuentas por cobrar y pagar comerciales y de las otras cuentas por cobrar y pagar se aproximan a sus valores razonables.

3.2 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada Estado Financiero para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor.





Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros, diferentes de inventarios e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada Estado Financiero para determinar si existe un indicativo de deterioro. En tal circunstancia el valor recuperable del activo es estimado como el mayor entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de utilización económica, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo excede su valor recuperable.

El valor de utilización económica se estima como el valor actual de los flujos de efectivo proyectados que se espera surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma.

Para la determinación del valor de utilización económica, los flujos de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja la evolución actual del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el valor recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable, reconociéndose en forma inmediata una pérdida por deterioro. Si el activo se registra a su valor revaluado, la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación.

Durante el período informado no se han registrado pérdidas por deterioro.

3.3 Inventarios

Los productos terminados, productos en proceso e insumos y materiales están valuados a su costo de adquisición o a su valor neto de realización si es menor. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de ventas.

El costo de los inventarios incluye los gastos incurridos en la adquisición de bienes y la transformación hasta su ubicación y condición actual. En el caso de bienes producidos y en proceso, el costo incluye un porcentaje apropiado de gastos indirectos basado en la capacidad normal de producción.

El criterio de ordenamiento de salidas es FIFO.

3.4 Propiedad, planta y equipo

Valuación

La propiedad, planta y equipo, cuyo detalle y evolución se muestran en el Anexo, están presentados a su costo de adquisición o costo estimado en dólares estadounidenses, menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.2).



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248-Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de propiedad, planta y equipo son únicamente activados cuando estos incrementan los beneficios futuros de los mismos. El resto de los gastos son reconocidos en el Estado de Resultados como gastos en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

| | |
|-----------------------|--|
| Edificio | 16, 20, 24, 28, 30, 32, 34, 36, 40, 45 y 50 años |
| Maquinaria | 10, 16, 18, 20, 23, 24, 25 y 50 años |
| Equipos de transporte | 10 años |

3.5 Intangibles

Valuación

Los intangibles, cuyo detalle y evolución se muestran en el Anexo, están presentados por sus valores de adquisición históricos, netos de amortizaciones acumuladas y de toda pérdida acumulada por deterioro que hayan sufrido a lo largo de su vida útil, conforme a lo establecido en la Nota 3.2.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

| | |
|----------|--------|
| Software | 5 años |
|----------|--------|

3.6 Pasivos financieros

Los pasivos financieros están presentados a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el Estado de Resultados durante el periodo de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas. Los costos de transacción, costos incrementales directamente atribuibles a los pasivos financieros, son devengados en función del vencimiento del pasivo financiero, incluyendo los mismos en la determinación de la tasa de interés efectiva.

Los costos de transacción incluyen honorarios y comisiones pagadas a los agentes, asesores, comisionistas e intermediarios, tasas establecidas por las agencias reguladoras y bolsas de valores, así como impuestos y otros derechos. Los costos de transacción no incluyen primas o descuentos sobre la deuda, costos financieros, costos internos de administración o costos de mantenimiento.





3.7 Beneficios al personal

Los planes de beneficios al personal son exclusivamente beneficios de corto plazo. La Sociedad no cuenta con beneficios de largo plazo.

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal de corto plazo, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el período en que se devengan.

3.8 Impuesto a la renta

La Sociedad contabiliza el Impuesto a la Renta aplicando el método de pasivo (criterio de registrar el efecto del impuesto), de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12.

Dicho criterio contable refleja las consecuencias fiscales en los períodos futuros provenientes de diferencias temporales entre los activos y pasivos valuadas según criterios fiscales y los importes incorporados en los Estados Financieros.

El impuesto a la renta sobre los resultados del período comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia del período, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los Estados Financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el Estado de Situación Financiera, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales.

El importe del impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los activos y pasivos a valores contables, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los Estados Financieros.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuesto diferido son reducidos por el importe que no es probable que los beneficios relacionados con impuestos puedan estar realizados.

3.9 Determinación del resultado

La Sociedad aplicó el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y para la imputación de los costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

Los consumos de inventarios que integran el costo de los bienes vendidos son calculados de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.3.

La amortización de propiedad, planta y equipo es calculada de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.4.





La amortización de intangibles es calculada de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.5.

Los ingresos y costos financieros incluyen diferencias de cambio y los intereses perdidos por préstamos bancarios obtenidos en plaza y en el exterior.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.8.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



NOTA 4 - INFORMACIÓN REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

| | | |
|--|----------------------|--------------------|
| 4.1 Efectivo y equivalentes al efectivo | 30.06.2018 | 30.09.2017 |
| Efectivo en caja | 107.211 | 105.676 |
| Saldos en bancos | 172.962.571 | 95.982.321 |
| | 173.069.782 | 96.087.997 |
| 4.2 Cuentas comerciales por cobrar | 30.06.2018 | 30.09.2017 |
| Cuentas por cobrar a terceros locales | 12.267.055 | 12.965.563 |
| Cuentas por cobrar a terceros del exterior | 685.573 | 1.833.757 |
| Documentos por cobrar | 8.206.936 | 15.393.838 |
| Empresas relacionadas (Nota 11) | 255.793.691 | 347.385.325 |
| | 276.953.255 | 377.578.483 |
| 4.3 Activo financiero | | |
| Corto plazo | 30.06.2018 | 30.09.2017 |
| Depósito fideicomiso en garantía | 28.333.821 | - |
| Préstamos a empresas relacionadas (Nota 11) | 281.139.804 | - |
| | 309.473.625 | - |
| Largo plazo | | |
| Préstamos a empresas relacionadas (Nota 11) | 1.609.428.358 | 43.852.943 |
| | 1.609.428.358 | 43.852.943 |
| 4.4 Otros activos no financieros | 30.06.2018 | 30.09.2017 |
| Anticipos fiscales | 5.135.667 | 10.015.387 |
| Créditos fiscales | - | 1.137.160 |
| Reintegros a cobrar | 13.783.319 | 18.159.465 |
| Anticipos a proveedores | 10.827.147 | 1.562.662 |
| Adelantos al personal | 523.513 | 993.378 |
| Empresas relacionadas (Nota 11) | 13.918.166 | 34.805.323 |
| Otros créditos | 2.149.167 | 1.681.756 |
| | 46.336.979 | 68.355.131 |
| 4.5 Inventario | 30.06.2018 | 30.09.2017 |
| Productos terminados | 253.177.273 | 167.206.599 |
| Insumos y materiales | 16.105.637 | 17.172.946 |
| | 269.282.910 | 184.379.545 |
| 4.6 Cuentas comerciales por pagar | 30.06.2018 | 30.09.2017 |
| Proveedores locales | 199.822.495 | 208.830.515 |
| Proveedores del exterior | 239.330 | 4.803.816 |
| Documentos a pagar | 286.129.024 | 210.140.385 |
| Empresas relacionadas (Nota 11) | - | 38.254 |
| | 486.190.849 | 423.812.970 |





4.7 Pasivo Financiero

| | | | 30.06.2018 | | | |
|-----------------------------------|--------|--------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| ACREEDOR | MONEDA | OPERACIÓN | CORTO PLAZO | LARGO PLAZO | TOTAL US\$ | TOTAL UY\$ |
| BBVA | US\$ | Préstamo | 682.375 | 353.701 | 1.036.076 | 32.601.160 |
| OBLIGACIONES NEGOCIABLES DAYCOVAL | US\$ | Préstamo | 1.571.762 | 57.938.454 | 59.510.216 | 1.872.548.457 |
| | | | 456.174 | - | 456.174 | 14.353.971 |
| | | Intereses | 888.187 | - | 888.187 | 27.947.702 |
| | | TOTAL | 3.598.498 | 58.292.155 | 61.890.653 | 1.947.451.290 |

| | | | 30.09.2017 | | | |
|----------|--------|--------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| ACREEDOR | MONEDA | OPERACIÓN | CORTO PLAZO | LARGO PLAZO | TOTAL US\$ | TOTAL UY\$ |
| BBVA | US\$ | Préstamo | 658.187 | 868.548 | 1.526.735 | 44.244.770 |
| BROU | UY\$ | Préstamo | 189.786 | - | 189.786 | 5.500.000 |
| DAYCOVAL | US\$ | | 1.003.724 | - | 1.003.724 | 29.087.922 |
| | | Intereses | 13.430 | - | 13.430 | 389.203 |
| | | TOTAL | 1.865.127 | 868.548 | 2.733.675 | 79.221.895 |
| | | | 54.051.373 | 25.170.522 | | |

Las tasas y vencimientos de las operaciones financieras se detallan en la Nota 10.1.1 iii).

4.8 Provisiones por beneficios a los empleados

| | 30.06.2018 | 30.09.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Provisión por licencia y cargas sociales | 49.250.418 | 46.423.422 |
| Provisión por aguinaldo y cargas sociales | 2.597.236 | 9.895.797 |
| Provisión por salario vacacional | 34.540.991 | 31.397.080 |
| | 86.388.645 | 87.716.299 |

4.9 Otras provisiones

| | 30.06.2018 | 30.09.2017 |
|------------------------------|-------------------|------------------|
| Provisión gastos varios | 7.211.679 | 4.582.079 |
| Provisión gastos exportación | 308.127 | 389.648 |
| Provisión para impuestos | 10.466.887 | 3.650.124 |
| | 17.986.693 | 8.621.851 |

4.10 Otros pasivos no financieros

| | 30.06.2018 | 30.09.2017 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Remuneraciones a pagar | 11.625.316 | 11.732.281 |
| Acreedores por cargas sociales | 14.156.478 | 8.961.179 |
| Acreedores fiscales | 22.195.820 | 16.783.414 |
| Anticipos de clientes | - | 1.280.481 |
| Empresas relacionadas (Nota 11) | 3.504.640 | 12.101.463 |
| Dividendos a pagar | - | 9.219.744 |
| Retenciones al personal | 3.992.825 | 3.787.164 |
| | 55.475.079 | 63.865.726 |





NOTA 5 - INFORMACIÓN REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

5.1 Ingresos de actividades ordinarias

| | <u>30.06.2018</u> | <u>30.06.2017</u> |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Ventas locales | 976.807.779 | 966.353.173 |
| Ventas al exterior | 2.053.684.154 | 1.822.458.277 |
| Reintegros de exportación | 61.552.873 | 53.901.629 |
| Corrección de ventas | <u>(32.721.377)</u> | <u>(32.243.263)</u> |
| | 3.059.323.429 | 2.810.469.816 |

5.1.1 Reintegros de exportación y corrección de ventas

Los reintegros por exportaciones corresponden a la devolución por parte del Estado de una porción de los impuestos incluidos en los costos de los productos terminados que se exportan. Estos beneficios se aplican a las mercaderías exportadas en función de información sobre tasas que publica el Poder Ejecutivo.

El crédito se genera al momento de la exportación, entendiéndose por tal la salida de plaza de los bienes nacionales, o nacionalizados para ser consumidos fuera del territorio aduanero nacional, y se presume ocurrida en la fecha del embarque respectivo. Estos beneficios se hacen efectivos mediante la entrega por parte del Estado de certificados de crédito que pueden utilizarse, entre otros fines, para el pago de tributos administrados por la DGI o por el BPS.

Las correcciones de ventas corresponden al siguiente detalle:

| | <u>30.06.2018</u> | <u>30.06.2017</u> |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| FIS | (18.392.474) | (16.315.104) |
| INAC | (12.321.760) | (10.793.383) |
| FPFA | 7.470 | (3.457.229) |
| LATU | (642.962) | (497.562) |
| BROU | (1.193.378) | (1.016.774) |
| Fletes de exportación | (45.849) | (42.857) |
| Guías de exportación | (126.446) | (102.687) |
| Seguros de exportación | (5.978) | (17.667) |
| | <u>(32.721.377)</u> | <u>(32.243.263)</u> |





5.2 Costo de ventas

| | <u>30.06.2018</u> | <u>30.06.2017</u> |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Materia prima e insumos | (2.428.365.509) | (2.261.828.208) |
| Sueldos y cargas sociales | (339.287.008) | (307.561.212) |
| Repuestos, reparación y mantenimiento | (14.245.500) | (13.494.276) |
| Amortización y depreciación | (17.897.111) | (17.254.498) |
| Servicios contratados | (9.530.454) | (10.097.600) |
| Arrendamientos | (1.399.750) | (1.543.214) |
| Honorarios, seguros e impuestos | (973.247) | (964.171) |
| Gastos varios | (5.429.860) | (3.967.693) |
| | <u>(2.817.128.439)</u> | <u>(2.616.710.872)</u> |

5.3 Gastos de distribución y ventas

| | <u>30.06.2018</u> | <u>30.06.2017</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Sueldos y cargas sociales | (21.279.475) | (18.498.851) |
| Gastos de exportación | (45.704.340) | (37.423.427) |
| Comisiones sobre ventas | (267.278) | (14.328.834) |
| Tributos | (560.435) | (482.536) |
| Gastos de ventas locales | (2.845.688) | (4.349.246) |
| Amortización y depreciación | (1.279.379) | (1.260.416) |
| Honorarios profesionales | (241.852) | (265.047) |
| Reclamos recibidos | (41.165) | (1.012.610) |
| Combustibles y lubricantes | (10.014.029) | (10.016.834) |
| Reparaciones y mantenimiento vehículos | (2.079.242) | (2.125.009) |
| Gastos varios | (2.132.817) | (2.090.046) |
| | <u>(86.445.700)</u> | <u>(91.852.856)</u> |

5.4 Gastos de administración

| | <u>30.06.2018</u> | <u>30.06.2017</u> |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Sueldos y cargas sociales | (22.867.070) | (22.743.465) |
| Honorarios | (3.493.242) | (2.930.490) |
| Informática | (2.484.240) | (1.855.947) |
| Arrendamientos | (844.474) | (805.459) |
| Locomoción y transporte | (706.954) | (633.237) |
| Amortización y depreciación | (1.653.822) | (1.331.504) |
| Tributos | (4.438.093) | (1.804.521) |
| Gastos varios | (2.700.957) | (3.454.203) |
| | <u>(39.188.852)</u> | <u>(35.558.826)</u> |





5.5 Otros ingresos

| | <u>30.06.2018</u> | <u>30.06.2017</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ventas ajenas al giro terceros | 77.965 | 202.697 |
| Ventas ajenas al giro empresas relacionadas (Nota 11) | 7.484.580 | 11.654.632 |
| Otros ingresos | 1.769 | 10.605 |
| | <u>7.564.314</u> | <u>11.867.934</u> |

5.6 Otros gastos

| | <u>30.06.2018</u> | <u>30.06.2017</u> |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Costo de ventas ajenas al giro | (7.131.746) | (12.081.537) |
| Otros egresos | (9.836.599) | (18.328.844) |
| | <u>(16.968.345)</u> | <u>(30.410.381)</u> |

5.7 Ingresos financieros

| | <u>30.06.2018</u> | <u>30.06.2017</u> |
|---|--------------------|-------------------|
| Otros intereses ganados | 1.010.687 | 922.979 |
| Intereses ganados empresas relacionadas (Nota 11) | 43.969.417 | - |
| Prima de Emisión Obligaciones Negociables | 24.211.399 | - |
| Diferencia de cambio ganada | 37.661.408 | 14.175.796 |
| Otros ingresos financieros | 616.102 | 460.529 |
| | <u>107.469.013</u> | <u>15.559.304</u> |

5.8 Costos financieros

| | <u>30.06.2018</u> | <u>30.06.2017</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Intereses perdidos | (58.204.029) | (5.504.988) |
| Intereses perdidos empresas relacionadas (Nota 11) | (298.246) | - |
| Comisiones bancarias | (770.568) | (1.689.526) |
| Diferencia de cambio perdida | (26.329.414) | (16.531.691) |
| | <u>(85.602.257)</u> | <u>(23.726.205)</u> |





NOTA 6 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Durante el ejercicio cerrado el 30 de setiembre de 2017 la Sociedad decidió implementar un programa de emisión de Obligaciones Negociables de oferta pública por un monto de hasta US\$ 60.000.000 con el objetivo de optimizar la estructura financiera del grupo.

El 15 de diciembre de 2017, la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay autorizó la inscripción en el Registro del Mercado de Valores a Cledinor S.A. como Emisor de Valores de Oferta Pública y sus Obligaciones Negociables, por un monto de hasta US\$ 60.000.000 (dólares estadounidenses sesenta millones).

El 3 de enero de 2018 se concretó la emisión de Obligaciones Negociables por un importe de US\$ 60.000.000. La Sociedad recibió por dicho valor aproximadamente USD 60.840.000

La emisión se realizó con un plazo total de 10 años, incluyendo un año de gracia para el pago de capital, amortizaciones y pago de intereses trimestrales con una tasa del 6% anual. El primer pago de intereses se realizó en el mes de abril 2018

La emisión se realizó el 3 de enero 2018.

La emisión fue calificada BBB+(UY) por FixScr Uruguay

El agente de pago, entidad registrante y entidad representante será la Bolsa Electrónica de Valores.

El agente organizador es Nobilis Asesor de Inversión

La Sociedad deberá cumplir con los siguientes covenants financieros:

- Deuda financiera líquida / Ebitda menor o igual a 4
- Ratio de cobertura de deuda: Ebitda t/servicio de deuda de las Obligaciones Negociables del año t+1 mayor a 1,75
- Ratio de garantía mayor a 1

La sociedad ha cumplido fielmente con las obligaciones definidas en el "Documento de Emisión" otorgado el 3 de enero de 2018.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP. 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



NOTA 7 - APERTURA DE GASTOS POR NATURALEZA

| 30.06.2018 | | | | |
|---|--------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------|
| | Costo de ventas | Gastos de distribución y ventas | Gastos de administración | Total UY\$ |
| Depreciación propiedad, planta y equipo e intangibles | 17.897.111 | 1.279.379 | 1.653.822 | 20.830.312 |
| Sueldos | 302.207.904 | 19.503.869 | 21.655.683 | 343.367.456 |
| Cargas sociales | 37.079.104 | 1.775.606 | 1.211.387 | 40.066.097 |
| Total | 357.184.119 | 22.558.854 | 24.520.892 | 404.263.865 |

| 30.06.2017 | | | | |
|---|--------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------|
| | Costo de ventas | Gastos de distribución y ventas | Gastos de administración | Total UY\$ |
| Depreciación propiedad, planta y equipo e intangibles | 17.254.498 | 1.260.416 | 1.331.504 | 19.846.418 |
| Sueldos | 271.791.276 | 16.867.805 | 21.677.786 | 310.336.867 |
| Cargas sociales | 35.769.936 | 1.631.046 | 1.065.679 | 38.466.661 |
| Total | 324.815.710 | 19.759.267 | 24.074.969 | 368.649.946 |

El número promedio de empleados en el período finalizado el 30 de junio de 2018 fue de 652 personas (646 al 30 de junio de 2017).



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2-Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

8.1 Saldos por impuesto diferido

El saldo por impuesto a la renta diferido al 30 de junio de 2018 y al 30 de setiembre de 2017 (el cual se presenta compensado en el Estado de Situación Financiera) es el siguiente:

| <u>Concepto</u> | <u>30.06.2018</u> | <u>30.09.2017</u> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Pasivo por impuesto diferido | (54.845.555) | (30.975.689) |
| Activo (Pasivo) neto al cierre | (54.845.555) | (30.975.689) |

8.2 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los siguientes son los principales activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos por la Sociedad y sus movimientos durante el período actual:

| <u>Concepto</u> | <u>30.06.2018</u> | <u>Cargo a resultados</u> | <u>30.09.2017</u> |
|------------------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|
| Propiedad, planta y equipo | (55.364.146) | (8.791.834) | (46.572.312) |
| Pérdida desvalorización mercadería | 518.591 | 474.085 | 44.506 |
| Pérdidas fiscales | - | (15.552.117) | 15.552.117 |
| Total | (54.845.555) | (23.869.866) | (30.975.689) |

| <u>Concepto</u> | <u>30.06.2017</u> | <u>Cargo a resultados</u> | <u>30.09.2016</u> |
|----------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|
| Propiedad, planta y equipo | (44.674.700) | 658.808 | (45.333.508) |
| Pérdidas fiscales | 11.291.841 | 1.373.499 | 9.918.342 |
| Total | (33.382.859) | 2.032.307 | (35.415.166) |

8.3 Composición del gasto por impuesto a la renta reconocido en el Estado de Resultados

| <u>Concepto</u> | <u>30.06.2018</u> | <u>30.06.2017</u> |
|--------------------|---------------------|--------------------|
| Impuesto diferido | (23.869.866) | 2.032.307 |
| Impuesto corriente | (9.116.221) | (6.002.004) |
| Total | (32.986.087) | (3.969.697) |





NOTA 10 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

10.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de precios, y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de caja), riesgo de crédito y riesgo financiero de contraparte y riesgo de liquidez.

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de Cledinor S.A. a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad para medir y administrar el riesgo, la administración del capital por parte de la Sociedad. Los Estados Financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la misma, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad.

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia, quien establece las políticas generales para la administración del riesgo, así como políticas para áreas específicas tales como riesgo de cotización cambiaria, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y para la inversión de los excedentes de liquidez.

10.1.1 Riesgo de mercado

i) Riesgo Cambiario

Las principales transacciones de la Sociedad, así como sus principales activos y pasivos, están denominados en su moneda funcional, por lo tanto, no se encuentra expuesta a riesgos cambiarios significativos.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



Los saldos que integran la posición en moneda diferente al dólar estadounidense, al tipo de cambio vigente al 30 de junio de 2018 y al 30 de setiembre de 2017, son los siguientes:

| | 30.06.2018 | | | 30.09.2017 | | |
|--|----------------------|----------------|---------------------------|---------------------|----------------|---------------------------|
| | UY\$ | Euros | Total equivalente en UY\$ | UY\$ | Euros | Total equivalente en UY\$ |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 25.287.583 | 49 | 25.289.382 | 10.357.867 | - | 10.357.867 |
| Cuentas comerciales por cobrar | 25.238.343 | | 25.238.343 | 93.573.872 | - | 93.573.872 |
| Otros activos no financieros | 7.641.039 | | 7.641.039 | 13.795.286 | - | 13.795.286 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | | | |
| Activo financiero | | | - | 1.268 | - | 1.268 |
| Otros activos financieros | 47.859 | | 47.859 | | | |
| TOTAL ACTIVO | 58.214.824 | 49 | 58.216.623 | 117.728.293 | - | 117.728.293 |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | | |
| Cuentas comerciales por pagar | 25.985.041 | 8.950 | 26.313.692 | 22.384.007 | 2.451 | 22.467.986 |
| Pasivo financiero | | | - | 5.504.042 | - | 5.504.042 |
| Provisiones por beneficios a los empleados | 86.388.645 | | 86.388.645 | 87.716.299 | - | 87.716.299 |
| Otras provisiones | 7.997.606 | | 7.997.606 | 6.890.124 | - | 6.890.124 |
| Otros pasivos no financieros | 44.392.195 | | 44.392.195 | 46.198.401 | - | 46.198.401 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | | | |
| Pasivo por impuesto diferido | 54.845.555 | | 54.845.555 | 30.975.689 | - | 30.975.689 |
| TOTAL PASIVO | 219.609.042 | 8.950 | 219.937.693 | 199.668.562 | 2.451 | 199.752.541 |
| POSICIÓN NETA | (161.394.218) | (8.901) | (161.721.070) | (81.940.269) | (2.451) | (82.024.248) |

Tanto al 30 de junio de 2018 como al 30 de setiembre de 2017, la Sociedad no cuenta con operaciones de cobertura de cambio.

Si la cotización del peso uruguayo se hubiera depreciado un 10% respecto al dólar estadounidense en el período finalizado el 30 de junio de 2018, y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la ganancia después de impuestos hubiera sido de aproximadamente \$ 17.000.000 mayor debido a la exposición a dicha moneda de saldos netos a pagar al cierre del período.

Por el contrario, si en el período finalizado el 30 de junio de 2018 la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la ganancia después de impuestos hubiera sido de aproximadamente \$ 17.000.000 menor debido a la exposición a dicha moneda generada de saldos netos a pagar al cierre del período.

ii) Riesgo de precios

La Sociedad tiene como principal ingreso la exportación de carne vacuna. En tal sentido sus ingresos están asociados, principalmente, a las fluctuaciones del precio internacional de la carne y al status sanitario del país, que en estos momentos responde al de país libre de aftosa con vacunación. Ninguna de las dos variables es controlada por la Sociedad.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



iii) Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja

Los préstamos obtenidos a tasas variables de interés exponen a la Sociedad a riesgos de variaciones en sus flujos de fondos, en tanto los obtenidos a tasas fijas de intereses exponen a la Sociedad a riesgo de variaciones en los valores razonables de dichos pasivos financieros. No se han pactado operaciones de cobertura de riesgo de tasas de interés.

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

| | | | | | | 30.06.2018 | | | | | |
|------------------------------------|--|-------------|-------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|--|--|--|--|
| | | Tasa | Menor a 1 año | 1 año a 2 años | 2 años a 3 años | Mayor a 3 años | Total | | | | |
| A tasa fija: | | | | | | | | | | | |
| Prestamos Otorgados | | | | | | | | | | | |
| Empresas relacionadas locales | | 5,80% | 44.576.833 | 178.307.312 | 178.307.344 | 1.203.574.500 | 1.604.765.990 | | | | |
| Empresas relacionadas locales | | 3,00% | 7.516.529 | | | | 7.516.529 | | | | |
| Empresas relacionadas del exterior | | 4,50% | | 47.601.491 | | | 47.601.491 | | | | |
| | | (*) | 52.093.362 | 225.908.803 | 178.307.344 | 1.203.574.500 | 1.659.884.010 | | | | |
| Préstamos bancarios | | | | | | | | | | | |
| | | (*) 5,00% | 21.471.612 | 11.129.549 | | | 32.601.160 | | | | |
| Obligaciones Negociables | | | | | | | | | | | |
| | | (*) 6,00% | 52.443.344 | 209.773.344 | 209.773.312 | 1.415.970.000 | 1.887.960.000 | | | | |
| | | | 73.914.956 | 220.902.893 | 209.773.312 | 1.415.970.000 | 1.920.561.160 | | | | |
| | | | | | | 30.09.2017 | | | | | |
| | | Tasa | Menor a 1 año | 1 año a 2 años | 1 año a 2 años | 2 años a 3 años | Total | | | | |
| A tasa fija: | | | | | | | | | | | |
| Prestamos Otorgados | | | | | | | | | | | |
| Empresas relacionadas del exterior | | 4,50% | - | 43.840.692 | | | 43.840.692 | | | | |
| | | (*) | - | 43.840.692 | - | - | 43.840.692 | | | | |
| Préstamos bancarios | | | | | | | | | | | |
| | | (**) 11,35% | 5.500.000 | - | | | 5.500.000 | | | | |
| | | (*) 5,00% | 19.074.248 | 25.170.522 | | | 44.244.770 | | | | |
| | | | 24.574.248 | 25.170.522 | - | - | 49.744.770 | | | | |

(**) corresponde a contrato en pesos uruguayos

(*) corresponde a contrato en dólares estadounidenses



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



10.1.2 Riesgo de crédito y riesgo financiero de contraparte

La Sociedad tiene un estricto control sobre sus clientes basados en políticas y procedimientos relacionados. La Gerencia no prevé cambios significativos en la evolución de los créditos y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

En el caso de efectivo y equivalente al efectivo, las colocaciones se realizan en instituciones que cumplen niveles definidos de calidad crediticia. El riesgo se minimiza utilizando instituciones financieras de primera línea, así como un continuo monitoreo.

La exposición referente al efectivo y equivalentes al efectivo se detalla a continuación:

| Banco | Calificación de riesgo | 30.06.2018 | 30.09.2017 |
|------------------|------------------------|--------------------|-------------------|
| BROU | Aaa.uy | 9.531.586 | 27.934.986 |
| BBVA | uyAAA/ Estable/-- | 64.991.958 | 65.872.939 |
| ITAÚ | Aa2.uy | - | 190.612 |
| SANTANDER | Aa2.uy | 9.360.498 | 1.599.839 |
| CITI | Aaa.uy | 276 | 107.575 |
| HSBC | AAA (uy) | 94.762 | 191.973 |
| DAYCOVAL | A+ (bra) | 88.983.491 | 84.397 |
| Total (i) | | 172.962.571 | 95.982.321 |

(i) No incluye el saldo en Caja que al 30 de junio de 2018 asciende

El cuadro siguiente muestra los créditos vencidos no provisionados al 30 de junio de 2018 y al 30 de setiembre de 2017, clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

| | Menor a 1 año | Mayor a 1 año | Total |
|------------|---------------|---------------|-------------|
| 30.06.2018 | 76.481.426 | 13.478.829 | 89.960.255 |
| 30.09.2017 | 187.694.102 | 41.581.649 | 229.275.751 |

Los créditos vencidos no provisionados detallados precedentemente corresponden a saldos con empresas relacionadas

La empresa mantiene créditos comerciales, activos financieros y activos no financieros con empresas relacionadas, como parte de su política de manejo centralizado de fondos, según se expone en la Nota 10.2.

En la Nota 11.1 se presenta el detalle de la exposición de riesgos con las empresas relacionadas al cierre del período.

10.1.3 Riesgo de liquidez

La Sociedad tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos y la disponibilidad de financiarse mediante un monto adecuado de facilidades de crédito.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



El cuadro siguiente muestra los pasivos de la Sociedad por grupos de vencimiento considerando el tiempo que resta desde la fecha de cierre del período hasta su vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

| 30.06.2018 | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| | Menor a 1 año | 1 año a 2 años | 2 años a 3 años | Mayor a 3 años |
| Pasivo financiero | 113.230.348 | 218.188.101 | 207.392.657 | 1.408.640.184 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 646.041.266 | - | - | - |
| | 759.271.614 | 218.188.101 | 207.392.657 | 1.408.640.184 |

| 30.09.2017 | | | | |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | Menor a 1 año | 1 año a 2 años | 2 años a 3 años | Mayor a 3 años |
| Pasivo financiero | 54.051.373 | 25.170.522 | - | - |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 584.016.846 | - | - | - |
| | 638.068.219 | 25.170.522 | - | - |

10.2 Manejo centralizado de fondos

La naturaleza de los relacionamientos entre las empresas del Grupo Marfrig es representada por transacciones mercantiles (compras y ventas) y remesas de fondos para el pago de tales transacciones y para capital de giro. Las transacciones de préstamos (a cobrar y pagar) entre las empresas relacionadas en Brasil (controladora y controladas) son gestionadas por medio de cuentas corrientes entre las empresas teniendo como principio el sistema de caja centralizado gestionado por la controladora. En las transacciones con empresas controladas en el exterior se aplica la tasa de interés de LIBOR +3% de seis meses.

10.3 Administración del riesgo de capital

El objetivo de la administración del riesgo de capital es salvaguardar su capacidad de continuar como negocio en marcha, manteniendo una estructura óptima de capital para reducir el costo del mismo.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2-Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

11.1 Saldos con empresas relacionadas

| | | <u>30.06.2018</u> | <u>30.09.2017</u> |
|--|-------------------------------|----------------------|--------------------|
| Cuentas comerciales por cobrar | Establecimientos Colonia S.A. | 49.785.716 | 300.887.936 |
| | Inaler S.A. | 89.597.608 | 14.717.836 |
| | Frigorífico Tacuarembó S.A. | 14.421.131 | - |
| | Dicasold S.A. | 1.462.603 | - |
| | Marfrig Global Foods S.A. | 14.386.727 | 15.361.610 |
| | Pampeano Alimentos S.A. | 13.249.011 | 10.991.492 |
| | Weston Importers Ltd. | 72.890.895 | 5.426.451 |
| | | <u>255.793.691</u> | <u>347.385.325</u> |
| Activo financiero - corriente | | <u>30.06.2018</u> | <u>30.09.2017</u> |
| | Frigorífico Tacuarembó S.A. | 249.625.945 | - |
| | Inaler S.A. | 12.236.781 | - |
| | Establecimientos Colonia S.A. | 19.229.219 | - |
| | Prestcott International S.A. | 47.859 | - |
| | | <u>281.139.804</u> | <u>-</u> |
| Otros activos no financieros - corrientes | | <u>30.06.2018</u> | <u>30.09.2017</u> |
| | Frigorífico Tacuarembó S.A. | 3.150.616 | 6.115.730 |
| | Inaler S.A. | 3.164.789 | 223.805 |
| | Establecimientos Colonia S.A. | 7.602.761 | 28.465.788 |
| | | <u>13.918.166</u> | <u>34.805.323</u> |
| Activo financiero - no corriente | | <u>30.06.2018</u> | <u>30.09.2017</u> |
| | Inaler S.A. | 428.287.219 | - |
| | Frigorífico Tacuarembó S.A. | 458.879.156 | - |
| | Establecimientos Colonia S.A. | 673.022.781 | - |
| | Marfrig Global Foods S.A. | 49.239.202 | 43.852.943 |
| | | <u>1.609.428.358</u> | <u>43.852.943</u> |
| Cuentas comerciales por pagar | | <u>30.06.2018</u> | <u>30.09.2017</u> |
| | Frigorífico Tacuarembó S.A. | - | 38.254 |
| | | <u>-</u> | <u>38.254</u> |
| Otros pasivos no financieros | | <u>30.06.2018</u> | <u>30.09.2017</u> |
| | Frigorífico Tacuarembó S.A. | 3.433.371 | 3.318.731 |
| | Inaler S.A. | 36.378 | 7.158 |
| | Establecimientos Colonia S.A. | 34.891 | 36.591 |
| | Marfrig Global Foods S.A. | - | 8.738.983 |
| | | <u>3.504.640</u> | <u>12.101.463</u> |





11.2 Transacciones con empresas relacionadas

La Sociedad realiza transacciones con empresas relacionadas como parte del curso normal de sus negocios. El siguiente es el detalle de las transacciones del período:

| | | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Ventas de productos cárnicos | Frigorífico Tacuarembó S.A. | 334.299.753 | 257.596.949 |
| | Inaler S.A. | 107.194.124 | 91.254.506 |
| | Establecimientos Colonia S.A. | 181.572.920 | 154.430.553 |
| | Pampeano Alimentos S.A. | 1.236.870 | 2.395.692 |
| | Weston Importers Ltd. | 1.927.998.180 | 464.116.703 |
| | Marfrig Global Foods S.A. | 51.387.283 | 73.179.567 |
| | Marfrig Chile S.A. | - | 3.596.383 |
| | | 2.603.689.130 | 1.046.570.353 |
| Ventas ajenas al giro | | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| | Frigorífico Tacuarembó S.A. | 2.874.970 | 6.001.585 |
| | Inaler S.A. | 2.170.458 | 1.599.213 |
| | Establecimientos Colonia S.A. | 2.439.152 | 4.053.834 |
| | | 7.484.580 | 11.654.632 |
| Compras de productos cárnicos | | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| | Frigorífico Tacuarembó S.A. | 118.809.052 | 131.022.558 |
| | Inaler S.A. | 85.310.558 | 57.492.339 |
| | Establecimientos Colonia S.A. | 61.551.196 | 106.258.567 |
| | | 265.670.806 | 294.773.464 |
| Otras compras | | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| | Frigorífico Tacuarembó S.A. | 38.723.197 | 41.051.461 |
| | Inaler S.A. | 900.705 | 1.352.484 |
| | Establecimientos Colonia S.A. | 44.694.415 | 5.552.567 |
| | Marfrig Global Foods S.A. | 5.477.133 | 6.481.888 |
| | | 89.795.450 | 54.438.400 |
| Intereses ganados | | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| | Frigorífico Tacuarembó S.A. | 12.479.319 | - |
| | Inaler S.A. | 11.654.216 | - |
| | Establecimientos Colonia S.A. | 18.302.978 | - |
| | Dicasold S.A. | 22.010 | - |
| | Marfrig Global Foods S.A. | 1.510.894 | - |
| | | 43.969.417 | - |
| Intereses perdidos | | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
| | Frigorífico Tacuarembó S.A. | 298.246 | - |
| | | 298.246 | - |





NOTA 12 - PATRIMONIO

12.1 Capital

El capital social al 30 de junio de 2018 y al 30 de setiembre de 2017 está representado por 400.000.000 acciones ordinarias al portador de \$ 1 cada una. El capital integrado asciende a \$ 269.917.551.

12.2 Ajustes al patrimonio

Los ajustes al patrimonio corresponden a la diferencia surgida por la utilización de tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio y el tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del período.

12.3 Reserva legal

La reserva legal se crea en cumplimiento del artículo 93 de la Ley N° 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos de 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

12.4 Reserva por exoneración de inversiones

La Sociedad se ha acogido al régimen de exoneración tributaria por inversiones en propiedad, planta y equipo previsto en la Ley N° 15.903, que requiere transferir ganancias a una reserva fiscal que tiene por único destino la capitalización.

12.5 Distribución de dividendos

Con fecha 28 de setiembre de 2017 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la distribución de dividendos por \$ 508.002.613 correspondientes a resultados generados hasta el 30 de setiembre de 2016.

Con fecha 20 de febrero de 2018 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la distribución de dividendos por \$ 142.365.000 correspondientes a resultados generados hasta el 30 de setiembre de 2017.





NOTA 13 - GARANTÍAS OTORGADAS

13.1 Préstamos bancarios

En agosto 2012 Frigorífico Tacuarembó S.A., Inaler S.A. y Cledinor S.A. otorgaron fianza por US\$ 5.000.000 a favor de Nuevo Banco Comercial S.A. (actualmente Scotiabank S.A.) para garantizar obligaciones de Establecimientos Colonia S.A.

A su vez Cledinor S.A. otorgó fianza por US\$ 5.000.000 para garantizar obligaciones de Frigorífico Tacuarembó S.A. e Inaler S.A. a favor del mismo banco.

El 12 de abril de 2013 Inaler S.A., Cledinor S.A. y Frigorífico Tacuarembó S.A. otorgaron fianza solidaria a favor del BROU para garantizar obligaciones de Establecimientos Colonia S.A. por un valor total de hasta US\$ 12.000.000.

El 12 de abril de 2013 Inaler S.A. y Cledinor S.A. otorgaron fianza solidaria a favor del BROU por hasta US\$ 16.500.000 para garantizar operaciones de Frigorífico Tacuarembó S.A.

El 12 de abril de 2013 Cledinor S.A. y Frigorífico Tacuarembó S.A. otorgaron fianza solidaria por hasta US\$ 5.000.000 a favor del BROU para garantizar operaciones de Inaler S.A.

En enero 2015 Cledinor S.A., Inaler S.A. y Frigorífico Tacuarembó S.A. otorgaron fianza solidaria por hasta US\$ 12.000.000 a favor de BBVA Uruguay S.A. para garantizar operaciones de Establecimientos Colonia S.A.

A su vez, en la misma fecha Cledinor S.A. conjuntamente con Inaler S.A. otorgaron fianza solidaria por hasta US\$ 12.000.000 a favor de BBVA Uruguay S.A. para garantizar operaciones de Frigorífico Tacuarembó S.A. y conjuntamente con Frigorífico Tacuarembó S.A. se otorgó fianza solidaria por hasta US\$ 12.000.000 para garantizar obligaciones de Inaler S.A.

En noviembre 2016 Cledinor S.A. otorgó fianza solidaria por hasta US\$ 10.000.000 para garantizar las obligaciones de Frigorífico Tacuarembó S.A. y Inaler S.A. a favor de HSBC Bank (Uruguay) S.A.

En noviembre 2016 se suscribieron las siguientes garantías:

- fianza solidaria conjuntamente con Inaler S.A. a favor del BROU por hasta US\$ 8.000.000 garantizando las obligaciones de Frigorífico Tacuarembó S.A.
- fianza solidaria conjuntamente con Inaler S.A. y Frigorífico Tacuarembó S.A. a favor del BROU por hasta US\$ 1.000.000 garantizando las obligaciones de Establecimientos Colonia S.A.
- fianza solidaria conjuntamente con Frigorífico Tacuarembó S.A. a favor del BROU por hasta US\$ 500.000 garantizando las obligaciones de Inaler S.A.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



13.2 Obligaciones negociables

Contrato de fideicomiso de garantía “Fideicomiso de Garantía Obligaciones Negocialbes Cledinor 1”

El 9 de noviembre de 2017, Cledinor S.A. en conjunto con Inaler S.A. Establecimientos Colonia S.A. y Frigorífico Tacuarembó S.A. en calidad de Fideicomitentes, celebraron un contrato de Fideicomiso de Garantía, (“Fideicomiso de Garantía Obligaciones Negociables Cledinor 1”) con TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. como Fiduciario y la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. en carácter de entidad representante y en representación de los titulares de la emisión pública de Obligaciones Negociables no convertibles en acciones emitidas por Cledinor S.A.

De acuerdo a lo dispuesto en este contrato, los Fideicomitentes, en garantía del pago de los importes adeudados bajo las Obligaciones Negociables, transfieren la propiedad fiduciaria de los créditos actuales y futuros por las ventas realizadas en el mercado local de la República Oriental del Uruguay, constituyéndose un patrimonio de afectación separado e independiente de los patrimonios de los Fideicomitentes.

Al 30 de junio de 2018, el importe depositado de acuerdo al contrato de Fideicomiso de Garantía asciende a US\$ 900.458,16, equivalentes a \$ 28.333.820 de los cuales US\$ 900.000 corresponden a los intereses generados en el trimestre, los cuales fueron pagados el 4 de julio de 2018.

Fianzas Solidarias

Con fecha 7 de diciembre de 2017 Inaler S.A. Establecimientos Colonia S.A. y Frigorífico Tacuarembó S.A. se constituyeron en fiadoras solidarias frente a los futuros titulares de las Obligaciones Negociables escriturales no convertibles en acciones a emitirse por la suma de hasta US\$ 60.000.000.

La emisión de las Obligaciones Negociables fue realizada en su totalidad con fecha 3 de enero de 2018 por US\$ 60.000.000



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811



NOTA 14 – CONTINGENCIAS

En el curso ordinario de sus negocios la Sociedad puede estar sujeta a reclamos, litigios y contingencias. La Sociedad ha constituido provisiones en los casos en que se estima probable que se incurra en pérdidas para la misma.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 18.099 de fecha 24 de enero de 2007, la Sociedad es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los subcontratistas con los que opera en la ejecución de los contratos de obra con clientes.

Al 30 de junio de 2018 y al 30 de setiembre de 2017, de acuerdo a la información disponible por parte de la Sociedad, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales significativos para la misma.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2018, no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad que surgen de los presentes estados financieros intermedios.



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Ft.com.uy

Planta Salto
Rbla. Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811