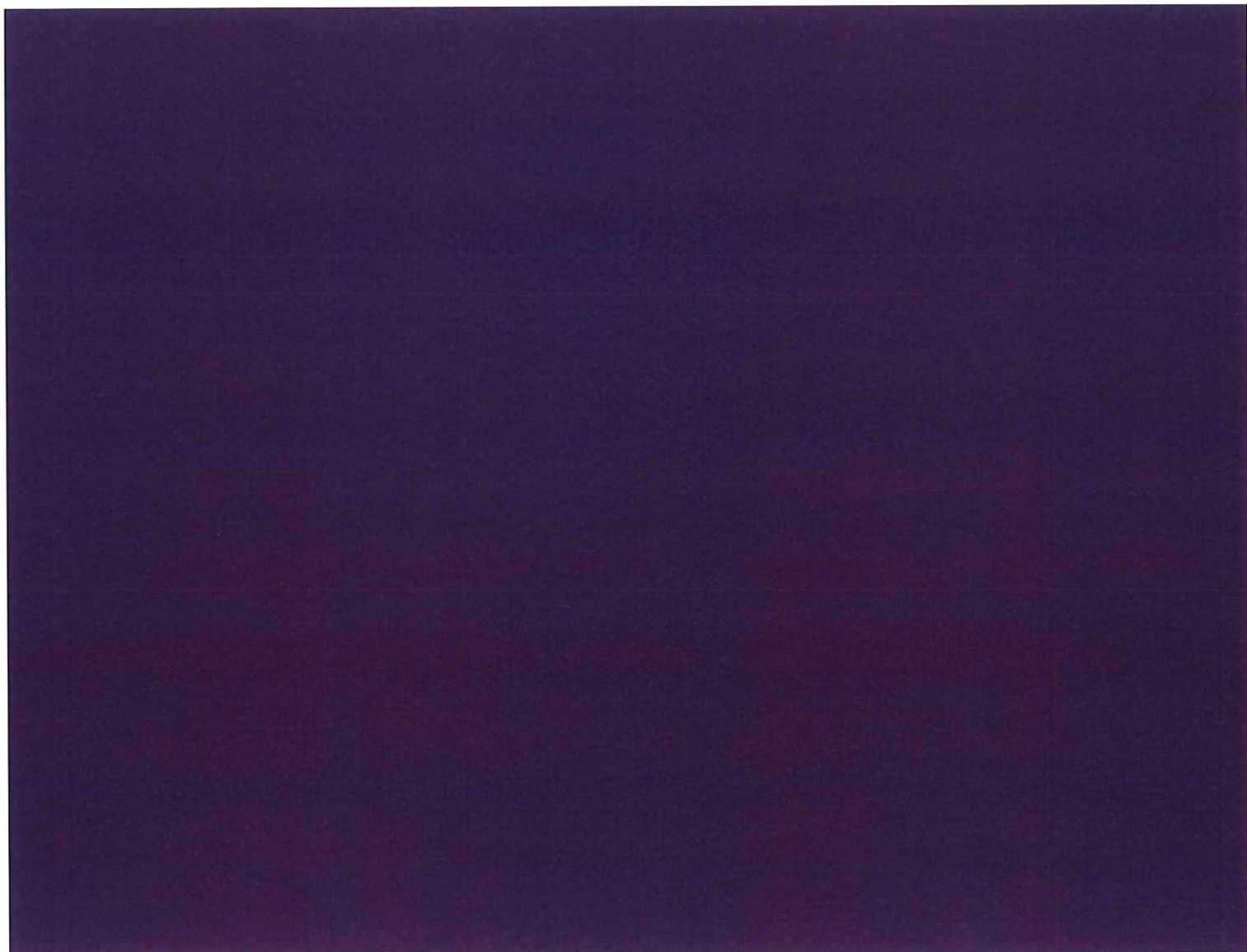


Cledinor S.A.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2018





CLEDINOR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

CONTENIDO

Informe de Compilación

- Estados Financieros Intermedios al 31 de diciembre de 2018
- . Estado de Situación Financiera Intermedio al 31 de diciembre de 2018
- . Estado de Resultados Intermedio correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
- . Estado de Resultados Integrales Intermedio correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
- . Estado de Flujos de Efectivo Intermedio correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
- . Estado de Cambios en el Patrimonio correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
- . Anexo - Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
- . Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 tres 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.

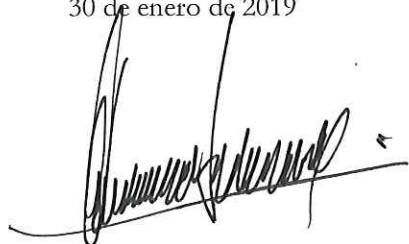
La moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense y en consecuencia no se han tenido en cuenta los posibles efectos de la inflación.

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 enero de 2019



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





CLEDINOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO
al 31 de diciembre de 2018
(en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2018	30 de setiembre de 2018
ACTIVO	2 y 3		
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.1	79.371.568	267.483.076
Cuentas comerciales por cobrar	4.2	149.582.395	310.876.348
Activos financieros	4.3	29.189.940	29.908.011
Otras cuentas por cobrar	4.4	17.021.364	51.663.899
Inventarios	4.5	40.645.654	83.259.304
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		315.810.921	743.190.638
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos financieros	4.3	1.804.307.300	1.650.380.286
Propiedad, planta y equipo	Anexo	621.104.340	642.283.986
Intangibles	Anexo	5.720.739	6.226.041
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2.431.132.379	2.298.890.313
TOTAL ACTIVO		2.746.943.300	3.042.080.951
PASIVO Y PATRIMONIO	2 y 3		
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas comerciales por pagar	4.6	23.804.365	241.174.993
Pasivo financiero	4.7	210.431.123	162.311.742
Provisiones por beneficios a los empleados	4.8	47.460.688	58.425.898
Otras provisiones	4.9	8.102.053	12.728.742
Otras cuentas por pagar	4.10	10.415.364	29.114.582
TOTAL PASIVO CORRIENTE		300.213.593	503.755.957
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo financiero	4.7	1.860.846.747	1.875.669.883
Pasivo por impuesto diferido	8	47.718.215	53.200.565
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1.908.564.962	1.928.870.448
TOTAL PASIVO		2.208.778.555	2.432.626.405
PATRIMONIO			
Capital	12	269.917.551	269.917.551
Ajustes al patrimonio	12	(8.229.775)	(1.704.950)
Ganancias retenidas			
Reservas	12	72.170.099	73.969.563
Resultados acumulados	12	263.865.493	236.268.868
Resultado del período		(59.558.623)	31.003.514
TOTAL PATRIMONIO		538.164.745	609.454.546
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.746.943.300	3.042.080.951

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

Grant Thornton
 Inicialado para identificación



CLEDINOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO
Por el período de tres meses
finalizado el 31 de diciembre de 2018
(en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Ingresos de actividades ordinarias	5.1	52.794.826	796.800.432
Costo de ventas	5.2	(56.840.234)	(734.534.359)
Resultado bruto		(4.045.408)	62.266.073
Gastos de distribución y ventas	5.3	(7.135.219)	(23.079.782)
Gastos de administración	5.4	(46.665.955)	(12.467.309)
Otros ingresos	5.5	5.189.946	3.197.027
Otros gastos	5.6	(7.194.675)	(6.395.017)
Ingresos financieros	5.7	29.907.272	4.606.797
Costos financieros	5.8	(38.139.745)	(6.303.781)
Resultado antes de impuestos		(68.083.784)	21.824.008
Impuesto a la renta	8	8.525.161	(2.071.738)
Resultado del período		(59.558.623)	19.752.270

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

Grant Thornton
Iniciado para identificación



CLEDINOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO
Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Resultado del período		<u>(59.558.623)</u>	<u>19.752.270</u>
Ajuste por conversión	12	(11.731.178)	(2.426.933)
Otros resultados integrales		<u>(11.731.178)</u>	<u>(2.426.933)</u>
Resultado integral del período		<u>(71.289.801)</u>	<u>17.325.337</u>

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 INTERMEDIO
Por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
(en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación			
Resultado del período		(59.558.623)	19.752.270
Ajustes al resultado del período			
Gastos de depreciación y amortización	Anexo	7.871.397	6.923.501
Intereses intercompañía ganados		(24.281.879)	(505.130)
Intereses perdidos deudas financieras		25.743.881	1.942.838
Impuesto diferido	8.3	(5.482.350)	889.660
Resultado por conversión		(7.003.695)	1.340.080
Bajas de propiedad, planta y equipo	Anexo	-	20.507
Ajustes por variación en activos y pasivos			
(Aumento) Disminución de cuentas comerciales por cobrar		141.763.254	29.171.850
(Aumento) Disminución en activo financiero		(154.695.245)	(21.971)
(Aumento) Disminución en otras cuentas por cobrar		30.787.641	(205.590.132)
(Aumento) Disminución inventarios		37.429.604	5.523.918
Aumento (Disminución) de cuentas comerciales por pagar		(195.053.641)	(6.548.213)
Aumento (Disminución) provisiones por beneficio a los empleados		(8.801.152)	(30.726.711)
Aumento (Disminución) otras provisiones		(3.981.077)	4.444.413
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar		(16.590.905)	14.398.684
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de operación		(231.852.790)	(158.984.436)
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión			
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	Anexo	(1.954.291)	(10.509.408)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de inversión		(1.954.291)	(10.509.408)
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación			
Cobros procedentes de préstamos		89.872.273	264.065.132
Pagos de préstamos		(7.823.610)	(39.296.027)
Intereses pagados		(29.873.899)	(615.562)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación		52.174.764	224.153.543
Efectos de variación de la tasa de cambio y otros sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(6.479.191)	(573.610)
Incrementos (Disminuciones) netos de efectivo y equivalentes al efectivo		(188.111.508)	54.086.089
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	4.1	267.483.076	96.087.997
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4.1	79.371.568	150.174.086

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 tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2018
 (en pesos uruguayos)

	Notas	CAPITAL	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO NETO
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	640.680.095
Movimientos del período						
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	12		(1.397.075)	(376.439)	(653.419)	(2.426.933)
Distribución de utilidades						
Resultado del período 01.10.2017 - 31.12.2017					19.752.270	19.752.270
Total movimientos del período		-	(1.397.075)	(376.439)	19.098.851	17.325.337
Saldos al 31.12.2017						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	12	269.917.551				269.917.551
Ajustes al patrimonio						
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	12		(37.292.755)	10.838.970	319.150.642	292.696.857
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					43.547.388	43.547.388
Saldos al 31.12.2017		269.917.551	(37.292.755)	62.682.606	362.698.030	658.005.432
Movimientos del período						
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	12		35.587.805	9.831.723	37.143.342	82.562.870
Distribución de dividendos					(142.365.000)	(142.365.000)
Reserva Legal	12			1.455.234	(1.455.234)	-
Reserva Art.447 Ley 15.903						
Resultado del período 01.01.2018 - 30.09.2018					11.251.244	11.251.244
Total movimientos del período		-	35.587.805	11.286.957	(95.425.648)	(48.550.886)
Saldos al 30.09.2018						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	12	269.917.551				269.917.551
Ajustes al patrimonio						
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	12		(1.704.950)	20.670.693	356.293.984	375.259.727
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					(89.021.602)	(89.021.602)
Saldos al 30.09.2018		269.917.551	(1.704.950)	73.969.563	267.272.382	609.454.546
Movimientos del período						
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	12		(6.524.825)	(1.799.464)	(3.406.889)	(11.731.178)
Distribución de utilidades						
Resultado del período 01.10.2018 - 31.12.2018					(59.558.623)	(59.558.623)
Total movimientos del período		-	(6.524.825)	(1.799.464)	(62.965.512)	(71.289.801)
Saldos al 31.12.2018						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	12	269.917.551				269.917.551
Ajustes al patrimonio						
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	12		(8.229.775)	18.871.229	352.887.095	363.528.549
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					(148.580.225)	(148.580.225)
Saldos al 31.12.2018		269.917.551	(8.229.775)	72.170.099	204.306.870	538.164.745

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 E INTANGIBLES
Por el período finalizado el 31 de diciembre de 2018
(en pesos uruguayos)

RUBROS	VALORES ACTUALES					AMORTIZACIONES Y DEPRECIACIONES					Valores netos	
	Valores al inicio del periodo	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Ajuste por conversión	Valores al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Ajuste por conversión	Disminuciones	Del periodo		Acumuladas al cierre del periodo
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO												
Terrenos	42.402.155				(1.031.521)	41.370.634						41.370.634
Edificios	301.332.567				(7.330.545)	294.002.022	54.417.484	(1.323.819)		1.526.809	54.620.474	239.381.548
Maquinarias	498.319.325	189.050			(12.122.683)	486.385.692	184.418.084	(4.520.135)		5.153.344	185.051.293	301.334.399
Equipos de transporte	47.511.296	119.238			(1.158.712)	46.471.822	20.234.759	(492.252)		837.403	20.579.910	25.891.912
Construcciones en proceso	11.788.971	1.646.003			(309.127)	13.125.847						13.125.847
TOTAL	901.354.314	1.954.291	-	-	(21.952.588)	881.356.017	259.070.327	(6.336.206)	-	7.517.556	260.251.677	621.104.340
INTANGIBLES												
Software	14.505.860				(352.885)	14.152.975	8.279.819	(201.424)		353.841	8.432.236	5.720.739
TOTAL	14.505.860	-	-	-	(352.885)	14.152.975	8.279.819	(201.424)	-	353.841	8.432.236	5.720.739

CLEDINOR S.A.

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLES
Por el período finalizado el 31 de diciembre de 2017
(en pesos uruguayos)

RUBROS	VALORES ACTUALES					AMORTIZACIONES Y DEPRECIACIONES					Valores netos	
	Valores al inicio del periodo	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Ajuste por conversión	Valores al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Ajuste por conversión	Disminuciones	Del periodo		Acumuladas al cierre del periodo
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO												
Terrenos	36.996.882				(220.858)	36.776.024						36.776.024
Edificios	258.688.682				(1.544.277)	257.144.405	42.099.158	(267.843)		1.353.834	43.185.149	213.959.256
Maquinarias	424.154.010	757.651	(25.377)		(2.543.137)	422.343.147	144.835.206	(918.815)	(4.870)	4.454.357	148.365.878	273.977.269
Equipos de transporte	38.030.039	2.763.245			(254.347)	40.538.937	14.487.559	(96.213)		796.879	15.188.225	25.350.712
Construcciones en proceso	1.494.695	6.988.512			(65.511)	8.417.696						8.417.696
TOTAL	759.364.308	10.509.408	(25.377)	-	(4.628.130)	765.220.209	201.421.923	(1.282.871)	(4.870)	6.605.070	206.739.252	558.480.957
INTANGIBLES												
Software	12.656.706				(75.557)	12.581.149	5.958.665	(39.459)		318.431	6.237.637	6.343.512
TOTAL	12.656.706	-	-	-	(75.557)	12.581.149	5.958.665	(39.459)	-	318.431	6.237.637	6.343.512

Tacuarembó, Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +598 12624-0000
Rc.com.uy

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

Grant Thornton

Iniciado para identificación



CLEDINOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE 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 Nº 16.906 y el Decreto Nº 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 Nº 16.906 y el Decreto Nº 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 Impuesto al Patrimonio, los cuales ascendieron a UY\$ 8.627.986 y UY\$ 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 Impuesto al Patrimonio, el cual ascendió a UY\$ 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 UY\$ 1.460.108, equivalente al 60% del impuesto. En lo que respecta al beneficio de la exoneración de IP, el mismo ascendió a UY\$ 8.098.623 al 30.09.2017.

Al 30.09.2018 se hizo uso únicamente del beneficio de la exoneración de Impuesto al Patrimonio, el cual asciende a UY\$ 7.970.880. En lo que respecta al beneficio de la exoneración de IRAE, el mismo no fue utilizado.

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

 **Grant Thornton**
Iniciado para identificación



NOTA 2 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios

Los Estados Financieros 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 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 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 2018

No hay NIIF o interpretación de CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1 de octubre de 2018, 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 2018 son las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 2 – “Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones”, de aplicación obligatoria para periodos 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 periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIC 40 – “Transferencias de propiedades de inversión”, de aplicación obligatoria para periodos 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).

2.2.2 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes para ejercicios iniciados el 1 de octubre de 2018, 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 2018, y aún no han sido aplicadas en forma anticipada en la preparación de estos Estados Financieros.

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

- 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 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

 **Grant Thornton**
Iniciado para identificación



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\$ = \$ 32,406 al 31 de diciembre de 2018 y 1 US\$ = \$ 33,214 al 30 de setiembre de 2018).

Los rubros del Estado de Resultados, y en consecuencia el Resultado del Período 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.



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



2.4 Bases de medición

Los Estados Financieros 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. 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	
	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.12.2017
Peso uruguayo	32,406	33,214	32,810	28,894
Euro	0,874	0,861	0,868	0,839

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 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 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.



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

Grant Thornton
Iniciado para Identificación



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, otras cuentas por cobrar, cuentas comerciales por pagar, provisiones, pasivos financieros y otras cuentas por pagar.

El efectivo y equivalente al efectivo, las cuentas comerciales por cobrar, los activos financieros y las otras cuentas por cobrar 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 otras cuentas por pagar 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

Los nuevos requisitos de la NIIF 9 establecen la utilización de información prospectiva para reconocer las pérdidas crediticias esperadas. El reconocimiento de las pérdidas crediticias ya no depende de que la Sociedad haya identificado previamente un evento de pérdida. En cambio, la Sociedad considera una gama más amplia de información cuando evalúa el riesgo de crédito midiendo las pérdidas crediticias esperadas, incluyendo eventos pasados, condiciones actuales y pronósticos razonablemente fundados que afectan el recupero previsto de los flujos de efectivo futuros del instrumento.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es 1.a tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el estado de resultados la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

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.



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 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 depreciación acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.2).

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.

Depreciaciones

Las depreciaciones 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



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



período 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.



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



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 comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir por los bienes vendidos en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos de las ventas / valor agregado de impuestos, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro de la Sociedad.

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Sociedad, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

Los ingresos provienen principalmente de la venta de carnes con hueso y sin hueso y los subproductos derivados del proceso de faena.

Para determinar si reconocer los ingresos, la Sociedad sigue un proceso de 5 pasos:

- Identificación del contrato con un cliente,
- Identificación de las obligaciones de desempeño,
- Determinación del precio de transacción,
- Asignación del precio de transacción a las obligaciones de desempeño,
- Reconocimiento de ingresos cuando/a medida que, las obligaciones de desempeño se cumplen.

Los ingresos se reconocen en un punto en el tiempo o en el tiempo, cuando (o como) la Sociedad satisface obligaciones de desempeño mediante la transferencia de los bienes prometidos a sus clientes.

En caso de corresponder se reconocen los pasivos contractuales por contraprestaciones recibidas respecto a obligaciones de desempeño aún no satisfechas e informa estos montos como otras cuentas por pagar en el estado de situación financiera. Del mismo modo, si la Sociedad satisface una obligación de desempeño antes de recibir la contraprestación se reconoce un activo por contrato o una cuenta a cobrar en su estado de situación financiera, dependiendo de si se requiere algo más que el paso del tiempo para que la contraprestación sea exigible.

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 depreciación 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.



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 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.



Tacurembó 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

20



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

4.1 Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2018	30.09.2018
Efectivo en caja	80.713	85.836
Saldos en bancos	79.290.855	267.397.240
	79.371.568	267.483.076
4.2 Cuentas comerciales por cobrar	31.12.2018	30.09.2018
Cuentas por cobrar a terceros locales	687.811	1.751.878
Empresas relacionadas (Nota 11)	148.894.584	309.124.470
	149.582.395	310.876.348
4.3 Activos financieros		
Corriente	31.12.2018	30.09.2018
Depósito fideicomiso en garantía (Nota 13.2)	29.189.940	29.908.011
	29.189.940	29.908.011
No Corriente		
Préstamos a empresas relacionadas (Nota 11)	1.804.307.300	1.650.380.286
	1.804.307.300	1.650.380.286
4.4 Otras cuentas por cobrar	31.12.2018	30.09.2018
Anticipos fiscales	8.260.870	6.779.247
Reintegros a cobrar	144.452	6.210.837
Anticipos a proveedores	3.990.210	36.271.192
Adelantos al personal	3.923.084	885.805
Otros créditos	702.748	1.516.818
	17.021.364	51.663.899
4.5 Inventarios	31.12.2018	30.09.2018
Productos terminados	16.986.730	60.750.225
Insumos y materiales	23.658.924	22.509.079
	40.645.654	83.259.304
4.6 Cuentas comerciales por pagar	31.12.2018	30.09.2018
Proveedores locales	4.639.855	70.221.831
Proveedores del exterior	1.620	115.773
Documentos a pagar	1.893.668	170.837.389
Empresas relacionadas (Nota 11)	17.269.222	-
	23.804.365	241.174.993



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



4.7 Pasivo Financiero

			31.12.2018			
ACREEDOR	MONEDA	OPERACIÓN	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL US\$	TOTAL UY\$
BBVA	US\$	Préstamo	698.993		698.993	22.651.567
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	US\$	Emisión	4.908.414	54.649.586	59.558.000	1.930.036.513
FRIGORÍFICO TACUAREMBÓ S.A.				2.773.322	2.773.322	89.872.273
		Intereses	886.179		886.179	28.717.517
		TOTAL	6.493.586	57.422.908	63.916.494	2.071.277.870

			30.09.2018			
ACREEDOR	MONEDA	OPERACIÓN	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL US\$	TOTAL UY\$
BBVA	US\$	Préstamo	690.634	177.914	868.548	28.847.955
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	US\$	Emisión	3.239.755	56.294.353	59.534.108	1.977.365.863
DAYCOVAL	US\$		68.897	-	68.897	2.288.353
		Intereses	887.561	-	887.561	29.479.454
		TOTAL	4.886.847	56.472.267	61.359.114	2.037.981.625

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

	31.12.2018	30.09.2018
Provisión por licencia y cargas sociales	28.498.206	28.316.049
Provisión por aguinaldo y cargas sociales	425.021	11.661.310
Provisión por salario vacacional	18.537.461	18.448.539
	47.460.688	58.425.898

4.9 Otras provisiones

	31.12.2018	30.09.2018
Provisión gastos varios	1.132.914	3.618.917
Provisión gastos exportación	-	163.594
Provisión para impuestos	6.969.139	8.946.231
	8.102.053	12.728.742

4.10 Otras cuentas por pagar

	31.12.2018	30.09.2018
Remuneraciones a pagar	2.311.974	6.304.220
Acreedores por cargas sociales	5.462.092	5.835.983
Acreedores fiscales	1.346.853	6.332.693
Anticipos de clientes	85.552	1.058.059
Empresas relacionadas (Nota 11)	742.843	6.852.314
Retenciones al personal	466.050	2.731.313
	10.415.364	29.114.582



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 5 - INFORMACIÓN REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

5.1 Ingresos de actividades ordinarias

	31.12.2018	31.12.2017
Ventas locales	25.984.730	264.032.992
Ventas al exterior	26.533.566	525.390.379
Reintegros de exportación	806.180	15.753.710
Corrección de ventas	(529.650)	(8.376.649)
	52.794.826	796.800.432

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:

	31.12.2018	31.12.2017
FIS	(318.757)	(4.733.917)
INAC	(191.254)	(3.152.340)
FPFA	(336)	(3.835)
LATU	-	(155.296)
BROU	(24.608)	(303.657)
Fletes de exportación	7.641	9.170
Guías de exportación	(2.336)	(35.413)
Seguros de exportación	-	(1.361)
	(529.650)	(8.376.649)



Tacurembó 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



Iniciado para identificación



5.2 Costo de ventas

	31.12.2018	31.12.2017
Materia prima e insumos	(49.853.146)	(622.386.999)
Sueldos y cargas sociales (Nota 7)	(6.339.951)	(95.280.114)
Repuestos, reparación y mantenimiento	(310.072)	(5.582.180)
Amortización y depreciación (Nota 7)	-	(5.948.478)
Servicios contratados	(179.349)	(2.945.421)
Arrendamientos	(31.757)	(412.051)
Honorarios, seguros e impuestos	(19.375)	(345.725)
Gastos varios	(106.584)	(1.633.391)
	(56.840.234)	(734.534.359)

5.3 Gastos de distribución y ventas

	31.12.2018	31.12.2017
Sueldos y cargas sociales (Nota 7)	(3.314.845)	(6.850.961)
Gastos de exportación	-	(10.111.435)
Tributos	(174.668)	(201.436)
Gastos de ventas locales	(91.586)	(981.197)
Amortización y depreciación (Nota 7)	(469.411)	(425.274)
Honorarios profesionales	(3.142)	(54.210)
Reclamos recibidos	(135.328)	(12.268)
Combustibles y lubricantes	(1.797.614)	(3.091.562)
Reparaciones y mantenimiento vehículos	(598.183)	(623.375)
Gastos varios	(550.442)	(728.064)
	(7.135.219)	(23.079.782)

5.4 Gastos de administración

	31.12.2018	31.12.2017
Sueldos y cargas sociales (Nota 7)	(24.361.036)	(8.315.724)
Honorarios	(1.110.963)	(875.209)
Informática	(1.431.867)	(801.617)
Arrendamientos	(747.085)	(282.476)
Locomoción y transporte	(387.997)	(239.268)
Amortización y depreciación (Nota 7)	(7.401.986)	(549.748)
Tributos	(1.535.592)	(472.043)
Gastos varios	(9.689.429)	(931.224)
	(46.665.955)	(12.467.309)



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



5.5 Otros ingresos

	31.12.2018	31.12.2017
Ventas ajenas al giro terceros	198.860	243.404
Ventas ajenas al giro empresas relacionadas (Nota 11)	4.990.744	2.952.625
Otros ingresos	342	998
	<u>5.189.946</u>	<u>3.197.027</u>

5.6 Otros gastos

	31.12.2018	31.12.2017
Costo de ventas ajenas al giro	(4.659.628)	(3.080.760)
Otros egresos	(2.535.047)	(3.314.257)
	<u>(7.194.675)</u>	<u>(6.395.017)</u>

5.7 Ingresos financieros

	31.12.2018	31.12.2017
Otros intereses ganados	437.553	147.060
Intereses ganados empresas relacionadas (Nota 11)	24.281.879	505.130
Diferencia de cambio ganada	5.081.244	3.776.476
Otros ingresos financieros	106.596	178.131
	<u>29.907.272</u>	<u>4.606.797</u>

5.8 Costos financieros

	31.12.2018	31.12.2017
Intereses perdidos	(30.255.630)	(1.751.680)
Intereses perdidos empresas relacionadas (Nota 11)	(80.382)	(187.554)
Comisiones bancarias	(109.994)	(258.634)
Otros intereses perdidos	(82.305)	(310.244)
Diferencia de cambio perdida	(7.611.434)	(3.795.669)
	<u>(38.139.745)</u>	<u>(6.303.781)</u>



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 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 US\$ 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

31.12.2018				
	Costo de ventas	Gastos de distribución y ventas	Gastos de administración	Total UY\$
Depreciación propiedad, planta y equipo e intangibles	-	469.411	7.401.986	7.871.397
Sueldos	5.579.157	4.845.820	22.581.680	33.006.657
Cargas sociales	760.794	403.334	1.779.356	2.943.484
Total	6.339.951	5.718.565	31.763.022	43.821.538

31.12.2017				
	Costo de ventas	Gastos de distribución y ventas	Gastos de administración	Total UY\$
Depreciación propiedad, planta y equipo e intangibles	5.948.478	425.274	549.748	6.923.500
Sueldos	86.246.313	6.291.617	7.925.458	100.463.388
Cargas sociales	9.033.801	559.344	390.266	9.983.411
Total	101.228.592	7.276.235	8.865.472	117.370.299

El número promedio de empleados en el período finalizado el 31 de diciembre de 2018 fue de 655 personas (652 al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2018 y al 30 de setiembre de 2018 es el siguiente:

Concepto	31.12.2018	30.09.2018
Pasivo por impuesto diferido	(47.718.215)	(53.200.565)

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:

Concepto	31.12.2018	Cargo a resultados	30.09.2018
Propiedad, planta y equipo	(59.326.530)	3.711.491	(63.038.021)
Pérdida desvalorización mercadería	-	(1.181.522)	1.181.522
Pérdidas fiscales	11.608.315	2.952.381	8.655.934
Total	(47.718.215)	5.482.350	(53.200.565)

Concepto	31.12.2017	Cargo a resultados	30.09.2017
Propiedad, planta y equipo	(46.037.619)	534.693	(46.572.312)
Pérdida desvalorización mercadería	26.819	(17.687)	44.506
Pérdidas fiscales	14.145.451	(1.406.666)	15.552.117
Total	(31.865.349)	(889.660)	(30.975.689)

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

Concepto	31.12.2018	31.12.2017
Impuesto diferido	5.482.350	(889.660)
Impuesto corriente	3.042.811	(1.182.078)
Total	8.525.161	(2.071.738)



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 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El siguiente cuadro muestra los instrumentos financieros activos y pasivos registrados al 31 de diciembre de 2018 y 30 de setiembre de 2018:

31.12.2018			
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Total financieros
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	79.371.568		79.371.568
Cuentas comerciales por cobrar	149.582.395		149.582.395
Activos financieros	1.833.497.240		1.833.497.240
Otras cuentas por cobrar	702.748		702.748
Total	2.063.153.951	-	2.063.153.951
Pasivos			
Cuentas comerciales por pagar	23.804.365		23.804.365
Pasivo financiero	2.071.277.870		2.071.277.870
Provisiones por beneficios a los empleados	47.460.688		47.460.688
Otras provisiones	1.132.914		1.132.914
Otras cuentas por pagar	3.054.817		3.054.817
Total	2.146.730.654	-	2.146.730.654
30.09.2018			
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Total financieros
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	267.483.076		267.483.076
Cuentas comerciales por cobrar	310.876.348		310.876.348
Activos financieros	1.680.288.297		1.680.288.297
Otras cuentas por cobrar	1.516.818		1.516.818
Total	2.260.164.539	-	2.260.164.539
Pasivos			
Cuentas comerciales por pagar	241.174.993		241.174.993
Pasivo financiero	2.037.981.625		2.037.981.625
Provisiones por beneficios a los empleados	58.425.898		58.425.898
Otras provisiones	3.782.511		3.782.511
Otras cuentas por pagar	13.156.534		13.156.534
Total	2.354.521.561	-	2.354.521.561



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 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.

Los saldos que integran la posición en moneda diferente al dólar estadounidense, al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de setiembre de 2018, son los siguientes:



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



	31.12.2018			30.09.2018		
	UY\$	Euros	Total equivalente en UY\$	UY\$	Euros	Total equivalente en UY\$
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes al efectivo	70.427.077	49	70.428.892	4.109.536	49	4.111.425
Cuentas comerciales por cobrar	11.966.026		11.966.026	29.910.702		29.910.702
Otras cuentas por cobrar	-		-	10.119.494		10.119.494
ACTIVO NO CORRIENTE						
Activos financieros	135.742.727		135.742.727	43.913		43.913
TOTAL ACTIVO	218.135.830	49	218.137.645	44.183.645	49	44.185.534
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas comerciales por pagar	19.263.461		19.263.461	17.307.274		17.307.274
Pasivo financiero	-		-	64.730.117		64.730.117
Provisiones por beneficios a los empleados	47.460.688		47.460.688	58.425.898		58.425.898
Otras provisiones	1.598.964		1.598.964	5.029.967		5.029.967
Otras cuentas por pagar	9.586.969		9.586.969	21.445.898		21.445.898
PASIVO NO CORRIENTE						
Pasivo por impuesto diferido	47.718.215		47.718.215	53.200.565		53.200.565
TOTAL PASIVO	125.628.297	-	125.628.297	220.139.719	-	220.139.719
POSICIÓN NETA	92.507.533	49	92.509.348	(175.956.074)	49	(175.954.185)

Tanto al 31 de diciembre de 2018 como al 30 de setiembre de 2018, 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 31 de diciembre de 2018, y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la pérdida después de impuestos hubiera sido de aproximadamente UY\$ 8.700.000 menor debido a la exposición a dicha moneda de saldos netos a cobrar al cierre del período.

Por el contrario, si en el período finalizado el 31 de diciembre 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 pérdida después de impuestos hubiera sido de aproximadamente UY\$ 8.700.000 mayor debido a la exposición a dicha moneda generada de saldos netos a cobrar 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.

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:



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

Grant Thornton
Iniciado para identificación



31.12.2018						
	Tasa	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 años a 3 años	Mayor a 3 años	Total
A tasa fija:						
Préstamos Otorgados						
Empresas relacionadas locales	5,80%	-	181.651.271	183.634.000	1.147.712.500	1.512.997.771
Empresas relacionadas del exterior	4,50%	-	51.648.521	-	-	51.648.521
		-	233.299.792	183.634.000	1.147.712.500	1.564.646.292
Préstamos recibidos						
Empresas relacionadas locales			89.791.841	-	-	89.791.841
Préstamos bancarios						
	5,00%	22.651.567	-	-	-	22.651.567
Obligaciones Negociables						
	6,00%	162.030.032	216.040.000	216.040.000	1.350.249.968	1.944.360.000
		184.681.599	305.831.841	216.040.000	1.350.249.968	2.056.803.408
30.09.2018						
	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%	-	186.180.522	188.212.667	1.223.382.333	1.597.775.522
Empresas relacionadas del exterior	4,50%	-	50.245.850	-	-	50.245.850
		-	236.426.372	188.212.667	1.223.382.333	1.648.021.372
Préstamos bancarios						
	5,00%	22.938.711	5.909.243	-	-	28.847.954
Obligaciones Negociables						
	6,00%	110.713.333	221.426.667	221.426.667	1.439.273.333	1.992.840.000
		133.652.044	227.335.910	221.426.667	1.439.273.333	2.021.687.954

10.1.2 Riesgo de crédito y riesgo financiero de contraparte

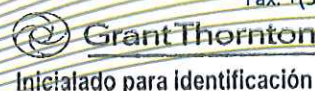
La Sociedad tiene un estricto control sobre sus clientes basados en políticas y procedimientos relacionados. La Gerencia no prevé cambios significativos en la evolución de los créditos y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

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.



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





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

Banco	Calific. de riesgo	31.12.2018	30.09.2018
BROU	Aaa.uy	330.062	684.659
BBVA	uyAAA/ Estable/--	78.225.473	143.297.127
SANTANDER	Aa2.uy	212.570	123.298.882
CITIBANK	Aaa.uy	276	276
HSBC	AAA (uy)	85.447	93.777
SCOTIABANK	AAA (uy)	415.056	-
DAYCOVAL	BB-	21.971	22.519
Total (i)		79.290.855	267.397.240

(i) No incluye el saldo en Caja que al 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 80.713 (30 de setiembre de 2018 \$ 85.836).

El cuadro siguiente muestra los créditos vencidos no provisionados al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de setiembre de 2018, clasificados de acuerdo con las categorías definidas previamente:

	Menor a 1 año	Mayor a 1 año	Total UY\$
31.12.2018	130.421.350	12.734.877	143.156.227
30.09.2018	182.432.287	11.667.878	194.100.165

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.



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

Grant Thornton
Iniciado para identificación



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.

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.

31.12.2018					
	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 años a 3 años	Mayor a 3 años	Total
Pasivo financiero	210.431.148	303.288.456	213.760.238	1.343.798.028	2.071.277.870
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	89.782.470	-	-	-	89.782.470
	300.213.618	303.288.456	213.760.238	1.343.798.028	2.161.060.340

30.09.2018					
	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 años a 3 años	Mayor a 3 años	Total
Pasivo financiero	162.311.742	224.558.489	219.001.979	1.432.109.415	2.037.981.625
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	341.444.215	-	-	-	341.444.215
	503.755.957	224.558.489	219.001.979	1.432.109.415	2.379.425.840

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

Grant Thornton
Iniciado para identificación



NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

11.1 Saldos con empresas relacionadas

		31.12.2018	30.09.2018
Cuentas comerciales por cobrar	Establecimientos Colonia S.A.	14.459.071	1.222.807
	Inaler S.A.	117.483.513	113.288.603
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	45.725	120.138.957
	Dicasold S.A.	2.228.982	3.550.709
	Marfrig Global Foods S.A.	6.591.704	4.787.732
	Pampeano Alimentos S.A.	8.085.589	8.287.159
	Weston Importers Ltd.	-	57.848.503
		148.894.584	309.124.470
		31.12.2018	30.09.2018
Activo financiero - no corriente	Prestcott International S.A.	72.727	51.903
	Inaler S.A.	523.488.047	439.124.033
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	457.181.126	468.580.323
	Establecimientos Colonia S.A.	771.726.753	690.071.166
	Marfrig Global Foods S.A.	51.838.647	52.552.861
		1.804.307.300	1.650.380.286
		31.12.2018	30.09.2018
Cuentas comerciales por pagar	Frigorífico Tacuarembó S.A.	17.198.901	-
	Inaler S.A.	34.966	-
	Establecimientos Colonia S.A.	35.355	-
		17.269.222	-
		31.12.2018	30.09.2018
Otras cuentas por pagar	Marfrig Global Foods S.A.	742.843	6.852.314
		742.843	6.852.314
		31.12.2018	30.09.2018
Pasivo financiero no corriente	Frigorífico Tacuarembó S.A.	89.872.273	-
		89.872.273	-



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



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:

		31.12.2018	31.12.2017
Ventas de productos cárnicos	Frigorífico Tacuarembó S.A.	10.060.193	83.581.473
	Inaler S.A.	3.937.333	28.016.522
	Establecimientos Colonia S.A.	7.095.232	45.155.269
	Dicasold S.A.	1.959.005	-
	Pampeano Alimentos S.A.	-	1.236.870
	Weston Importers Ltd.	21.167.854	481.983.528
	Marfrig Global Foods S.A.	2.972.308	15.851.759
		<u>47.191.925</u>	<u>655.825.421</u>
		31.12.2018	31.12.2017
Ventas ajenas al giro	Frigorífico Tacuarembó S.A.	1.136.756	1.300.060
	Inaler S.A.	1.093.586	969.112
	Establecimientos Colonia S.A.	2.760.402	683.452
		<u>4.990.744</u>	<u>2.952.624</u>
		31.12.2018	31.12.2017
Compras de productos cárnicos	Frigorífico Tacuarembó S.A.	2.264.266	34.762.293
	Inaler S.A.	2.869.691	27.572.866
	Establecimientos Colonia S.A.	9.077.400	16.509.903
		<u>14.211.357</u>	<u>78.845.062</u>
		31.12.2018	31.12.2017
Otras compras	Frigorífico Tacuarembó S.A.	12.273.047	11.583.632
	Inaler S.A.	122.160	79.841
	Establecimientos Colonia S.A.	135.970	976.902
	Marfrig Global Foods S.A.	2.534.100	3.314.257
		<u>15.065.277</u>	<u>15.954.632</u>
		31.12.2018	31.12.2017
Intereses ganados	Frigorífico Tacuarembó S.A.	6.650.411	-
	Inaler S.A.	6.476.893	-
	Establecimientos Colonia S.A.	10.585.813	-
	Dicasold S.A.	4.281	-
	Marfrig Global Foods S.A.	564.481	505.130
		<u>24.281.879</u>	<u>505.130</u>
		31.12.2018	31.12.2017
Intereses perdidos	Frigorífico Tacuarembó S.A.	80.382	187.554
		<u>80.382</u>	<u>187.554</u>



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 12 - PATRIMONIO

12.1 Capital

El capital social al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de setiembre de 2018 está representado por 400.000.000 acciones ordinarias al portador de UY\$ 1 cada una. El capital integrado asciende a UY\$ 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 para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. La Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 20 de febrero de 2018 aprobó el balance del ejercicio cerrado el 30 de setiembre de 2017 y destinar a reserva legal US\$ 51.109,25 equivalentes a UY\$ 1.455.233,68.

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



Grant Thornton

Iniciado para identificación



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 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.

En diciembre 2017 Cledinor S.A. otorgó fianza solidaria por hasta US\$ 10.000.000 para garantizar las obligaciones de Frigorífico Tacuarembó S.A., Inaler S.A. y Establecimientos Colonia S.A. a favor de HSBC Bank (Uruguay) 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



Grant Thornton

Inicialado para identificación



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 31 de diciembre de 2018, el importe depositado de acuerdo al contrato de Fideicomiso de Garantía asciende a US\$ 900.757,28, equivalentes a UY\$ 29.189.940,42 de los cuales US\$ 900.000 corresponden a los intereses generados en el trimestre, los cuales fueron pagados el 3 de enero de 2019.

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 31 de diciembre de 2018 y al 30 de setiembre de 2018, 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

Durante setiembre 2018 la Sociedad recibió la notificación de la suspensión temporal del ingreso al mercado chino por un defecto menor detectado en un contenedor. Al tratarse de un mercado relevante para los negocios de la compañía y ante la situación de escasez de oferta de ganado, la Sociedad decidió detener la actividad de la planta temporalmente mientras se realizan los procedimientos necesarios para levantar la suspensión y a su vez aprovechar el momento para finalizar inversiones en curso.

La situación ha sido monitoreada en forma permanente esperando las condiciones del mercado para retomar la actividad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la sociedad sigue con la actividad industrial detenida, pero se planifica recomenzar la actividad en el mes de febrero de 2019.



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



Grant Thornton
Iniciado para identificación