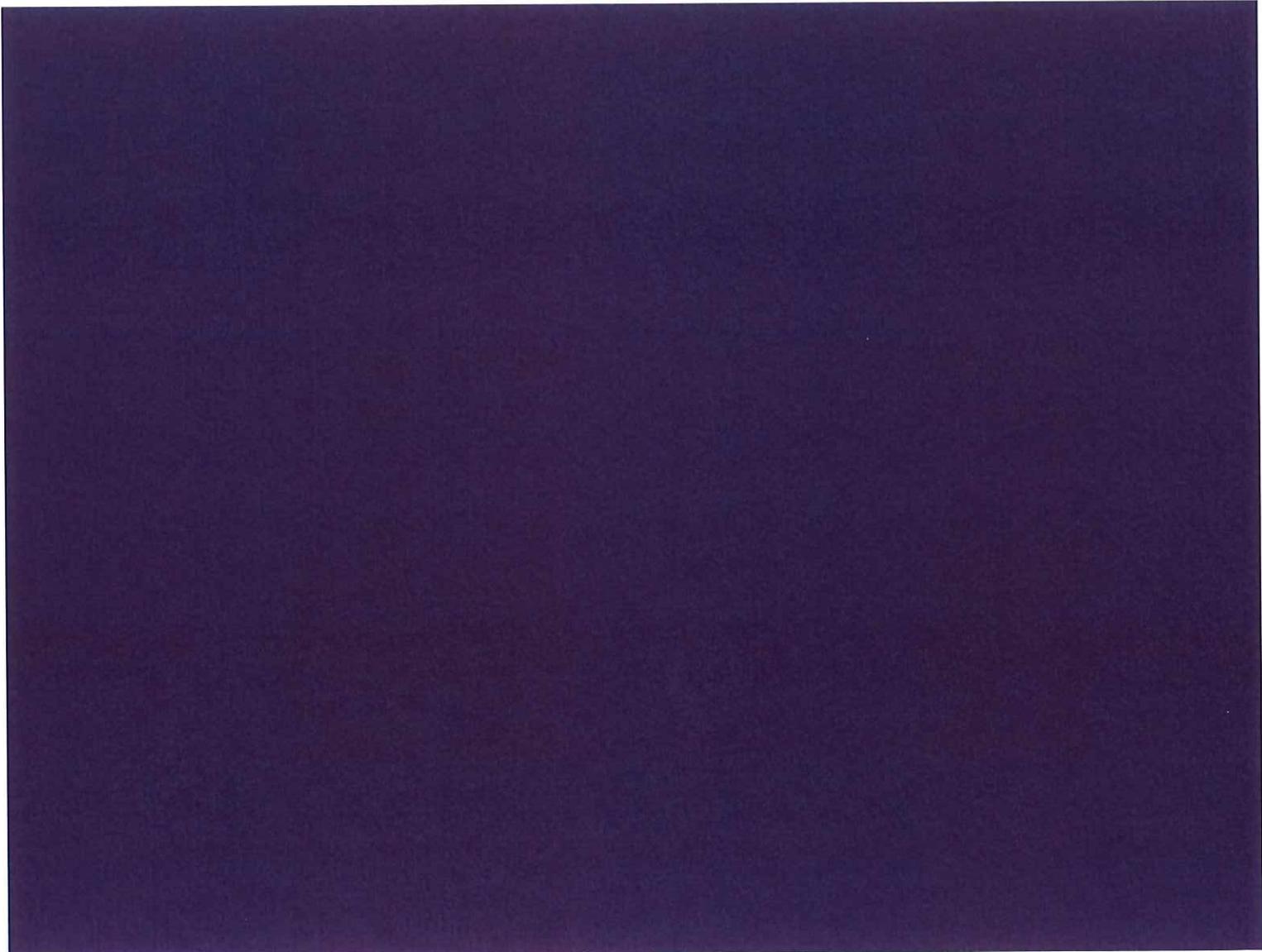


Cledinor S.A.

Estados Financieros Intermedios
31 de marzo de 2019





CLEDINOR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES
AL SEMESTRE FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**

CONTENIDO

Informe de Revisión

Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2019

- Estado de Situación Financiera Intermedio al 31 de marzo de 2019
- Estado de Resultados Intermedio correspondiente al semestre finalizado el 31 de marzo de 2019
- Estado de Resultados Integrales Intermedio correspondiente al semestre finalizado el 31 de marzo de 2019
- Estado de Flujos de Efectivo Intermedio correspondiente al semestre finalizado el 31 de marzo de 2019
- Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio correspondiente al semestre finalizado el 31 de marzo de 2019
- Anexo - Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles, depreciaciones y amortizaciones Intermedio correspondiente al semestre finalizado el 31 de marzo de 2019
- Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2019

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
Pt.com.uy

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

Informe de Revisión

Señores Directores y Accionistas de
Cledinor S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión de los estados financieros intermedios de Cledinor S.A. que comprenden el Estado de Situación Financiera Intermedio al 31 de marzo de 2019 y los correspondientes Estado de Resultados Intermedio, Estado de Resultados Integral Intermedio, Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio y Estado de Flujos de Efectivo Intermedio por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas explicativas adjuntas. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre los estados financieros basados en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 – Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de estados financieros intermedios se limita básicamente a realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

En base a la revisión que hemos efectuado de los estados financieros intermedios antes mencionados, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios no presentan razonablemente, respecto a todos sus aspectos significativos, la situación financiera intermedia de Cledinor S.A. al 31 de marzo de 2019, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, Uruguay
31 de mayo de 2019



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





CLEDINOR S.A.

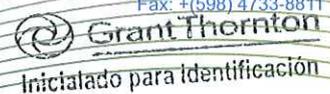
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO
al 31 de marzo de 2019
(en pesos uruguayos)

	Notas	31 de marzo de 2019	30 de setiembre de 2018
ACTIVO	2 y 3		
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.1	344.722.158	267.483.076
Cuentas comerciales por cobrar	4.2	158.766.798	310.876.348
Activos financieros	4.3	525.333.382	29.908.011
Otras cuentas por cobrar	4.4	17.062.816	51.663.899
Inventarios	4.5	258.242.307	83.259.304
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.304.127.461	743.190.638
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos financieros	4.3	1.517.941.311	1.650.380.286
Propiedad, planta y equipo	Anexo	637.139.223	642.283.986
Intangibles	Anexo	5.545.463	6.226.041
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2.160.625.997	2.298.890.313
TOTAL ACTIVO		3.464.753.458	3.042.080.951
PASIVO Y PATRIMONIO	2 y 3		
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas comerciales por pagar	4.6	295.837.606	241.174.993
Pasivo financiero	4.7	762.684.931	162.311.742
Provisiones por beneficios a los empleados	4.8	25.104.680	58.425.898
Otras provisiones	4.9	6.495.975	12.728.742
Otras cuentas por pagar	4.10	40.897.545	29.114.582
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.131.020.737	503.755.957
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo financiero	4.7	1.774.791.160	1.875.669.883
Pasivo por impuesto diferido	8	46.112.824	53.200.565
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1.820.903.984	1.928.870.448
TOTAL PASIVO		2.951.924.721	2.432.626.405
PATRIMONIO			
Capital	12	269.917.551	269.917.551
Ajustes al patrimonio	12	475.375	(1.704.950)
Ganancias retenidas			
Reservas	12	74.988.550	73.969.563
Resultados acumulados	12	270.774.653	236.268.868
Resultado del período		(103.327.393)	31.003.514
TOTAL PATRIMONIO		512.828.736	609.454.546
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3.464.753.457	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.



Planta Salto
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Tel.: +(598) 2624-0000
www.marfrigbeef.com
Rbla Costanera & P. Harriague
CP 50000, Salto, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811





CLEDINOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO

		Por el semestre finalizado el 31 de marzo de 2019 (en pesos uruguayos)		Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (en pesos uruguayos)	
	Notas	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ingresos de actividades ordinarias	5.1	403.508.224	1.871.890.573	350.713.398	1.075.090.141
Costo de ventas	5.2	(408.850.963)	(1.725.038.101)	(352.010.729)	(990.503.742)
Resultado bruto		(5.342.739)	146.852.472	(1.297.331)	84.586.399
Gastos de distribución y ventas	5.3	(15.312.901)	(54.485.556)	(8.177.682)	(31.405.774)
Gastos de administración	5.4	(79.367.175)	(24.243.714)	(32.701.220)	(11.776.405)
Otros ingresos	5.5	7.445.785	6.094.875	2.255.839	2.897.848
Otros gastos	5.6	(9.287.676)	(14.212.954)	(2.093.001)	(7.817.937)
Ingresos financieros	5.7	66.663.297	54.974.731	36.756.025	50.367.934
Costos financieros	5.8	(78.162.838)	(40.039.130)	(40.023.093)	(33.735.349)
Resultado antes de impuestos		(113.364.247)	74.940.724	(45.280.463)	53.116.716
Impuesto a la renta	8	10.036.854	(8.507.526)	1.511.693	(6.435.788)
Resultado del período		(103.327.393)	66.433.198	(43.768.770)	46.680.928

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
Ett.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 INTEGRALES INTERMEDIO

		Por el semestre finalizado el 31 de marzo de 2019 (en pesos uruguayos)		Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 (en pesos uruguayos)	
Notas		31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Resultado del período		<u>(103.327.393)</u>	<u>66.433.198</u>	<u>(43.768.770)</u>	<u>46.680.928</u>
Ajuste por conversión	12	6.701.583	(10.310.692)	18.432.761	(7.883.759)
Otros resultados integrales		<u>6.701.583</u>	<u>(10.310.692)</u>	<u>18.432.761</u>	<u>(7.883.759)</u>
Resultado integral del período		<u>(96.625.810)</u>	<u>56.122.506</u>	<u>(25.336.009)</u>	<u>38.797.169</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



Grant Thornton

Inicialado para identificación



CLEDINOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO
Por el semestre finalizado el 31 de marzo de 2019
(en pesos uruguayos)

	Notas	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación			
Resultado del período		(103.327.393)	66.433.198
Ajustes al resultado del período			
Gastos de depreciación y amortización	Anexo	15.847.473	13.689.112
Intereses intercompañía ganados		(50.650.827)	(21.054.332)
Intereses intercompañía perdidos		1.724.968	298.249
Intereses perdidos deudas financieras		61.226.696	28.883.667
Impuesto diferido	8.3	(7.087.741)	3.603.546
Resultado por conversión		(20.201.163)	(36.950.878)
Bajas de propiedad, planta y equipo	Anexo	13.442	20.507
Ajustes por variación en activos y pasivos			
(Aumento) Disminución de cuentas comerciales por cobrar		148.017.711	(53.378.163)
(Aumento) Disminución en activo financiero		(379.857.540)	(57.781.207)
(Aumento) Disminución en otras cuentas por cobrar		33.522.054	40.062.065
(Aumento) Disminución inventarios		(166.845.283)	(23.241.600)
Aumento (Disminución) de cuentas comerciales por pagar		50.446.246	37.376.164
Aumento (Disminución) provisiones por beneficio a los empleados		(32.349.562)	(3.519.210)
Aumento (Disminución) otras provisiones		(6.065.020)	8.294.421
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar		11.052.055	(17.179.096)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de operación		(444.533.884)	(14.443.557)
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión			
Cobros procedentes de préstamos intercompañía		96.138.478	(1.447.839.000)
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	Anexo	(5.029.388)	(12.854.758)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de inversión		91.109.090	(1.460.693.758)
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación			
Dividendos pagados	12	-	(142.365.000)
Cobros procedentes de préstamos		658.695.203	2.524.712.279
Pagos de préstamos		(166.004.091)	(845.926.626)
Intereses pagados		(56.148.310)	(5.237.690)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación		436.542.802	1.531.182.963
Efectos de variación de la tasa de cambio y otros sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(5.878.926)	(1.959.559)
Incrementos (Disminuciones) netos de efectivo y equivalentes al efectivo		77.239.082	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	344.722.158	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



Inicialado para identificación



CLEDINOR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO
 Por el semestre finalizado el 31 de marzo de 2019
 (en pesos uruguayos)

Notas	CAPITAL	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO NETO
Saldos al 30.09.2017					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	269.917.551				269.917.551
Ajustes al patrimonio					
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión		(35.895.899)	11.215.410	319.804.279	295.123.790
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			50.184.365		50.184.365
Reserva Art.447 Ley 15.903			1.659.271		1.659.271
Resultados no asignados				23.795.118	23.795.118
Saldos al 30.09.2017	269.917.551	(35.895.899)	63.059.046	343.599.397	640.680.095
Movimientos del período					
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión		(4.772.490)	(1.290.280)	(4.247.922)	(10.310.692)
Distribución de utilidades					
Distribución de dividendos				(142.365.000)	(142.365.000)
Reserva Legal			1.455.234	(1.455.234)	-
Reserva Art.447 Ley 15.903					
Resultado del período 01.10.2017 - 31.03.2018				66.433.198	66.433.198
Total movimientos del período	-	(4.772.490)	164.954	(81.634.958)	(86.242.494)
Saldos al 31.03.2018					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	269.917.551				269.917.551
Ajustes al patrimonio					
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión		(40.668.388)	9.925.130	315.556.357	284.813.099
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			51.639.599		51.639.599
Reserva Art.447 Ley 15.903			1.659.271		1.659.271
Resultados no asignados				(53.591.918)	(53.591.918)
Saldos al 31.03.2018	269.917.551	(40.668.388)	63.224.000	261.964.439	554.437.602
Movimientos del período					
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión		38.963.438	10.745.563	40.737.627	90.446.628
Resultado del período 01.04.2018 - 30.09.2018				(35.429.684)	(35.429.684)
Total movimientos del período	-	38.963.438	10.745.563	5.307.943	55.016.944
Saldos al 30.09.2018					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	269.917.551				269.917.551
Ajustes al patrimonio					
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión		(1.704.950)	20.670.693	356.293.984	375.259.727
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			51.639.599		51.639.599
Reserva Art.447 Ley 15.903			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)	73.969.663	267.272.382	609.454.546
Movimientos del período					
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión		2.180.325	612.258	3.909.000	6.701.583
Distribución de utilidades					
Distribución de dividendos					-
Reserva Legal			406.729	(406.729)	-
Reserva Art.447 Ley 15.903					
Resultado del período 01.10.2018 - 31.03.2019				(103.327.393)	(103.327.393)
Total movimientos del período	-	2.180.325	1.018.987	(99.825.122)	(96.625.810)
Saldos al 31.03.2019					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	269.917.551				269.917.551
Ajustes al patrimonio					
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión		475.375	21.282.951	360.202.984	381.961.310
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			52.046.328		52.046.328
Reserva Art.447 Ley 15.903			1.659.271		1.659.271
Resultados no asignados				(192.755.724)	(192.755.724)
Saldos al 31.03.2019	269.917.551	475.375	74.988.550	167.447.260	512.828.736

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



Inicialado para identificación



ANEXO

CLEDINOR S.A.

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES INTERMEDIO
Por el semestre finalizado el 31 de marzo de 2019
(en pesos uruguayos)

RUBROS	VALORES ACTUALES					DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES					Valores netos	
	Valores al inicio del período	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Ajuste por conversión	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Ajuste por conversión	Disminuciones	Del período		Acumuladas al cierre del período
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO												
Terrenos	42.402.155				344.691	42.746.846						42.746.846
Edificios	301.332.567				2.449.563	303.782.130	54.417.484	516.900		3.080.596	58.014.980	245.767.150
Maquinarias	498.319.325	3.197.247	(100.802)		4.091.385	505.507.155	184.418.084	1.705.220	(87.360)	10.363.158	196.399.102	309.108.053
Equipos de transporte	47.511.296	119.238			387.193	48.017.727	20.234.759	205.375		1.689.802	22.129.936	25.887.791
Construcciones en proceso	11.788.971	1.712.903			127.509	13.629.383						13.629.383
TOTAL	901.354.314	5.029.388	(100.802)	-	7.400.341	913.683.241	259.070.327	2.427.495	(87.360)	15.133.556	276.544.018	637.139.223
INTANGIBLES												
Software	14.505.860				117.920	14.623.780	8.279.819	84.581		713.917	9.078.317	5.545.463
TOTAL	14.505.860	-	-	-	117.920	14.623.780	8.279.819	84.581	-	713.917	9.078.317	5.545.463

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES INTERMEDIO
Por el semestre finalizado el 31 de marzo de 2018
(en pesos uruguayos)

RUBROS	VALORES ACTUALES					DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES					Valores netos	
	Valores al inicio del período	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Ajuste por conversión	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Ajuste por conversión	Disminuciones	Del período		Acumuladas al cierre del período
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO												
Terrenos	36.996.882				(754.491)	36.242.391						36.242.391
Edificios	258.688.682				(5.275.535)	253.413.147	41.401.326	(201.549)		2.676.642	43.876.419	209.536.728
Maquinarias	424.154.010	2.947.231	(25.377)		(8.680.518)	418.395.346	142.579.037	(831.638)	(4.870)	8.807.209	150.549.738	267.845.608
Equipos de transporte	38.030.039	2.763.245			(842.582)	39.950.702	14.240.913	(72.844)		1.575.726	15.743.794	24.206.908
Construcciones en proceso	1.494.695	7.144.282			(187.834)	8.451.143						8.451.143
TOTAL	759.364.308	12.854.758	(25.377)	-	(15.740.960)	756.452.729	198.221.276	(1.106.031)	(4.870)	13.059.577	210.169.951	546.282.778
INTANGIBLES												
Software	12.656.706				(258.113)	12.398.593	5.837.363	(9.820)		629.535	6.457.078	5.941.515
TOTAL	12.656.706	-	-	-	(258.113)	12.398.593	5.837.363	(9.820)	-	629.535	6.457.078	5.941.515



Tacuarembó Marfrig
Oficina Principal
Av. Luis Alberto de Herrera 1248 Torre 2 Piso 16
CP 11300 Montevideo, Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
Fax: +(598) 2624-0000
Ricaurte
Planta Sato
Rbla. Costanera & P. Hattiague
CP 50000 Sato, Uruguay
Tel.: +(598) 4733-9448
Fax: +(598) 4733-8811

Initiado para Identificación





CLEDINOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2019

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 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
Pt.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



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.

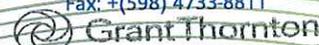
1.4 Marco regulatorio

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



Inicialado 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.

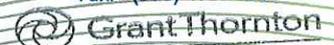
El Estado de Resultados Integrales incluye todas las variaciones patrimoniales, excluidos los resultados y los aumentos y disminuciones correspondientes a aumentos de capital y retiro de utilidades.

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



Inicialado para Identificación



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 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.
- 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).

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
Pt.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\$ = \$ 33,484 al 31 de marzo de 2019 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



Grant Thornton
Inicialado para identificación



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	
	31.03.2019	30.09.2018	31.03.2019	31.03.2018
Peso uruguayo	33,484	33,214	33,349	28,894
Euro	0,891	0,861	0,876	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, depreciación de propiedad, planta y equipo, amortización de intangibles, 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
Ofidna 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

 Grant Thornton
Iniciado para identificación



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 la 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.

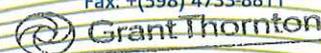
3.3 Inventarios

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



Inicialado para identificación



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
----------	--------

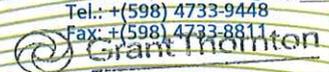
3.6 Pasivos financieros

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 período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas. Los costos de transacción,



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



Inicialado para identificación



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

Grant Thornton
Iniciado para identificación



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.

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



Grant Thornton

Iniciado para identificación



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

20

 Grant Thornton
Iniciado para identificación



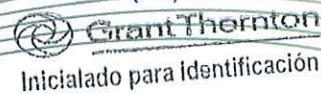
NOTA 4 – INFORMACIÓN REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO

4.1 Efectivo y equivalentes al efectivo		
	31.03.2019	30.09.2018
Efectivo en caja	142.156	85.836
SalDOS en bancos	344.580.002	267.397.240
	344.722.158	267.483.076
4.2 Cuentas comerciales por cobrar		
	31.03.2019	30.09.2018
Cuentas por cobrar a terceros locales	9.628.597	1.751.878
Documentos por cobrar	842.722	-
Empresas relacionadas (Nota 11)	148.295.479	309.124.470
	158.766.798	310.876.348
4.3 Activos financieros		
Corrientes	31.03.2019	30.09.2018
Depósito fideicomiso en garantía (Nota 13.2)	353.814.271	29.908.011
Préstamos a empresas relacionadas (Nota 11)	171.519.111	-
	525.333.382	29.908.011
No Corrientes		
Préstamos a empresas relacionadas (Nota 11)	1.517.941.311	1.650.380.286
	1.517.941.311	1.650.380.286
4.4 Otras cuentas por cobrar		
	31.03.2019	30.09.2018
Anticipos fiscales	2.100.608	6.779.247
Reintegros a cobrar	6.731.462	6.210.837
Anticipos a proveedores	2.051.965	36.271.192
Adelantos al personal	3.835.467	885.805
Otros créditos	2.343.314	1.516.818
	17.062.816	51.663.899
4.5 Inventarios		
	31.03.2019	30.09.2018
Productos terminados	236.115.199	60.750.225
Insumos y materiales	22.127.108	22.509.079
	258.242.307	83.259.304
4.6 Cuentas comerciales por pagar		
	31.03.2019	30.09.2018
Proveedores locales	143.576.516	70.221.831
Proveedores del exterior	29.908	115.773
Documentos a pagar	132.445.219	170.837.389
Empresas relacionadas (Nota 11)	19.785.963	-
	295.837.606	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

			31.03.2019			
ACREEDOR	MONEDA	OPERACIÓN	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL US\$	TOTAL UY\$
BBVA	US\$	Préstamo	527.385		527.385	17.658.959
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	US\$	Emisión	6.577.736	53.004.156	59.581.892	1.995.040.079
DAYCOVAL	US\$		489.237		489.237	16.381.612
FRIGORÍFICO TACUAREMBÓ S.A.	US\$	Préstamo	10.523.132		10.523.132	352.356.552
ESTABLECIMIENTOS COLONIA S.A.	US\$	Préstamo	3.775.865		3.775.865	126.431.064
		Intereses	884.238		884.238	29.607.825
		TOTAL	22.777.593	53.004.156	75.781.749	2.537.476.091

			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

4.8 Provisiones por beneficios a los empleados

	31.03.2019	30.09.2018
Provisión por licencia y cargas sociales	9.727.826	28.316.049
Provisión por aguinaldo y cargas sociales	9.126.170	11.661.310
Provisión por salario vacacional	6.250.684	18.448.539
	25.104.680	58.425.898

4.9 Otras provisiones

	31.03.2019	30.09.2018
Provisión gastos varios	6.163.206	3.618.917
Provisión gastos exportación	324.357	163.594
Provisión para impuestos	8.412	8.946.231
	6.495.975	12.728.742

4.10 Otras cuentas por pagar

	31.03.2019	30.09.2018
Remuneraciones a pagar	13.198.053	6.304.220
Acreedores por cargas sociales	11.356.411	5.835.983
Acreedores fiscales	9.943.615	6.332.693
Anticipos de clientes	98.113	1.058.059
Empresas relacionadas (Nota 11)	2.020.458	6.852.314
Retenciones al personal	4.280.895	2.731.313
	40.897.545	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 INTERMEDIO

5.1 Ingresos de actividades ordinarias

Ingresos de actividades ordinarias

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ventas locales	150.402.254	608.455.533
Ventas al exterior	249.798.784	1.245.784.473
Reintegros de exportación	7.503.500	37.328.498
Corrección de ventas	(4.196.314)	(19.677.931)
	<u>403.508.224</u>	<u>1.871.890.573</u>

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.

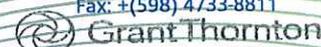
Las correcciones de ventas corresponden al siguiente detalle:

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
FIS	(2.519.136)	(11.067.695)
INAC	(1.529.519)	(7.474.103)
FPFA	(336)	(8.633)
LATU	(6.759)	(415.546)
BROU	(137.661)	(725.081)
Fletes de exportación	7.511	98.811
Guías de exportación	(10.414)	(79.798)
Seguros de exportación	-	(5.886)
	<u>(4.196.314)</u>	<u>(19.677.931)</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



Inicialado para identificación



5.2 Costo de ventas

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Materia prima e insumos	(328.138.167)	(1.470.512.581)
Sueldos y cargas sociales (Nota 7)	(68.403.252)	(222.169.924)
Repuestos, reparación y mantenimiento	(4.925.736)	(9.233.946)
Amortización y depreciación (Nota 7)	(3.883.513)	(11.761.527)
Servicios contratados	(1.573.958)	(6.439.676)
Arrendamientos	(246.955)	(806.701)
Honorarios, seguros e impuestos	(155.234)	(636.012)
Gastos varios	(1.524.148)	(3.477.734)
	<u>(408.850.963)</u>	<u>(1.725.038.101)</u>

5.3 Gastos de distribución y ventas

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Sueldos y cargas sociales (Nota 7)	(9.198.646)	(14.491.845)
Gastos de exportación	(828.746)	(26.833.930)
Comisiones sobre ventas	(38.385)	(249.436)
Tributos	(391.849)	(379.636)
Gastos de ventas locales	(320.613)	(1.993.888)
Amortización y depreciación (Nota 7)	(941.837)	(840.753)
Honorarios profesionales	(80.114)	(135.658)
Reclamos recibidos	(135.328)	(32.120)
Combustibles y lubricantes	(1.797.614)	(6.628.046)
Reparaciones y mantenimiento vehículos	(685.974)	(1.370.585)
Gastos varios	(893.795)	(1.529.659)
	<u>(15.312.901)</u>	<u>(54.485.556)</u>

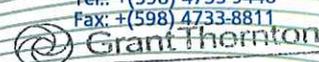
5.4 Gastos de administración

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Sueldos y cargas sociales (Nota 7)	(48.700.085)	(15.583.377)
Honorarios	(2.382.432)	(1.538.148)
Informática	(2.618.297)	(1.654.613)
Arrendamientos	(1.255.743)	(563.228)
Locomoción y transporte	(714.194)	(520.079)
Amortización y depreciación (Nota 7)	(11.022.123)	(1.086.832)
Tributos	(2.050.249)	(1.622.029)
Gastos varios	(10.624.052)	(1.675.408)
	<u>(79.367.175)</u>	<u>(24.243.714)</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



Inicialado para identificación



5.5 Otros ingresos

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ventas ajenas al giro terceros	253.272	39.522
Ventas ajenas al giro empresas relacionadas (Nota 11)	7.192.240	6.054.583
Otros ingresos	<u>273</u>	<u>770</u>
	7.445.785	6.094.875

5.6 Otros gastos

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Costo de ventas ajenas al giro	(6.789.166)	(5.833.083)
Otros egresos	<u>(2.498.510)</u>	<u>(8.379.871)</u>
	(9.287.676)	(14.212.954)

5.7 Ingresos financieros

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Otros intereses ganados	858.574	687.918
Intereses ganados empresas relacionadas (Nota 11)	50.650.827	21.054.332
Prima de Emisión Obligaciones Negociables	-	24.211.399
Diferencia de cambio ganada	15.020.917	8.645.859
Otros ingresos financieros	<u>132.979</u>	<u>375.223</u>
	66.663.297	54.974.731

5.8 Costos financieros

	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Intereses perdidos	(61.226.696)	(28.883.667)
Intereses perdidos empresas relacionadas (Nota 11)	(1.724.968)	(298.249)
Comisiones bancarias	(199.640)	(565.825)
Otros intereses perdidos	(290.428)	(618.829)
Diferencia de cambio perdida	<u>(14.721.106)</u>	<u>(9.672.560)</u>
	(78.162.838)	(40.039.130)



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

25



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 menos los montos depositados en la Cuenta Servicio de Deuda del Fideicomiso de Garantía mayor a 1,75
- Ratio de garantía mayor a 1

El 27 de marzo de 2019, la Asamblea de titulares de las Obligaciones Negociables no convertibles en acciones emitidas por Cledinor S.A. aprobó modificar el documento de emisión y el contrato de Fideicomiso de Garantía de la emisión. Dichas modificaciones fueron suscritas también con fecha 27 de marzo.

Las modificaciones introducidas fueron:

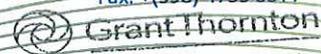
- Ajustes a la definición del ratio de cobertura de deuda y a la definición de deuda financiera líquida en el documento de emisión y,
- Definición de una nueva Cuenta Reserva Servicio de Deuda y ciertas modificaciones a la cláusula 7 en el contrato de fideicomiso.

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



Iniciado para identificación



NOTA 7 – APERTURA DE GASTOS POR NATURALEZA

	31.03.2019			Total UY\$
	Costo de ventas	Gastos de distribución y ventas	Gastos de administración	
Depreciación propiedad, planta y equipo y amortización de intangibles	3.883.513	941.837	11.022.123	15.847.473
Sueldos	60.505.792	8.544.602	46.071.536	115.121.930
Cargas sociales	7.897.460	654.044	2.628.549	11.180.053
Total	72.286.765	10.140.483	59.722.208	142.149.456

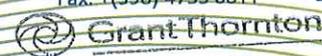
	31.03.2018			Total UY\$
	Costo de ventas	Gastos de distribución y ventas	Gastos de administración	
Depreciación propiedad, planta y equipo y amortización de intangibles	11.761.527	840.753	1.086.832	13.689.112
Sueldos	199.096.599	13.311.420	14.810.184	227.218.203
Cargas sociales	23.073.325	1.180.425	773.193	25.026.943
Total	233.931.451	15.332.598	16.670.209	265.934.258

El número promedio de empleados en el semestre finalizado el 31 de marzo de 2019 fue de 655 personas (652 al 31 de marzo 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



Inicialado para identificación



NOTA 8 – IMPUESTO A LA RENTA

8.1 Saldos por impuesto diferido

El saldo por impuesto a la renta diferido al 31 de marzo de 2019 y al 30 de setiembre de 2018 es el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Pasivo por impuesto diferido	(46.112.824)	(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:

<u>Concepto</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>Cargo a resultados</u>	<u>30.09.2018</u>
Propiedad, planta y equipo	(61.449.602)	1.588.419	(63.038.021)
Pérdida desvalorización mercadería	12.041.851	10.860.329	1.181.522
Pérdidas fiscales	3.294.927	(5.361.007)	8.655.934
Total	(46.112.824)	7.087.741	(53.200.565)

<u>Concepto</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>Cargo a resultados</u>	<u>30.09.2017</u>
Propiedad, planta y equipo	(41.312.084)	5.260.228	(46.572.312)
Pérdida desvalorización mercadería	67.254	22.748	44.506
Pérdidas fiscales	6.665.595	(8.886.522)	15.552.117
Total	(34.579.235)	(3.603.546)	(30.975.689)

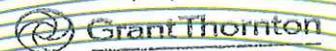
8.3 Composición del gasto por impuesto a la renta reconocido en el Estado de Resultados

<u>Concepto</u>	<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Impuesto diferido	7.087.741	(3.603.546)
Impuesto corriente	2.949.113	(4.903.980)
Total	10.036.854	(8.507.526)



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



Iniciado para identificación



NOTA 9 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El siguiente cuadro muestra los instrumentos financieros activos y pasivos registrados al 31 de marzo de 2019 y 30 de setiembre de 2018:

	31.03.2019		
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Total financieros
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	344.722.158		344.722.158
Cuentas comerciales por cobrar	158.766.798		158.766.798
Activos financieros	2.043.274.693		2.043.274.693
Otras cuentas por cobrar	2.343.314		2.343.314
Total	2.549.106.963	-	2.549.106.963
Pasivos			
Cuentas comerciales por pagar	295.837.606		295.837.606
Pasivo financiero	2.537.476.091		2.537.476.091
Provisiones por beneficios a los empleados	25.104.680		25.104.680
Otras provisiones	6.487.563		6.487.563
Otras cuentas por pagar	15.218.511		15.218.511
Total	2.880.124.451	-	2.880.124.451
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



Instituto para identificación



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.

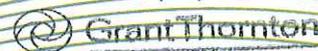
Los saldos que integran la posición en moneda diferente al dólar estadounidense, al tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2019 y al 30 de setiembre de 2018, son los siguientes:



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

30



Iniciado para identificación



	31.03.2019			30.09.2018		
	UY\$	Euros	Total equivalente en UY\$	UY\$	Euros	Total equivalente en UY\$
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes al efectivo	55.684.440	49	55.686.281	4.109.536	49	4.111.425
Cuentas comerciales por cobrar	17.421.896		17.421.896	29.910.702		29.910.702
Activos financieros	74.232.187	-	74.232.187	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	13.041.236		13.041.236	10.119.494		10.119.494
ACTIVO NO CORRIENTE						
Activos financieros	-		-	43.913		43.913
TOTAL ACTIVO	160.379.759	49	160.381.600	44.183.645	49	44.185.534
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas comerciales por pagar	47.375.938		47.375.938	17.307.274		17.307.274
Pasivo financiero	-		-	64.730.117		64.730.117
Provisiones por beneficios a los empleados	38.302.732		38.302.732	58.425.898		58.425.898
Otras provisiones	8.766.265		8.766.265	5.029.967		5.029.967
Otras cuentas por pagar	22.767.302		22.767.302	21.445.898		21.445.898
PASIVO NO CORRIENTE						
Pasivo por impuesto diferido	46.112.824		46.112.824	53.200.565		53.200.565
TOTAL PASIVO	163.325.061	-	163.325.061	220.139.719	-	220.139.719
POSICIÓN NETA	(2.945.302)	49	(2.943.461)	(175.956.074)	49	(175.954.185)

Tanto al 31 de marzo de 2019 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 semestre finalizado el 31 de marzo de 2019, y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la pérdida después de impuestos hubiera sido de aproximadamente UY\$ 300.000 mayor debido a la exposición a dicha moneda de saldos netos a pagar al cierre del período.

Por el contrario, si en el semestre finalizado el 31 de marzo de 2019 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\$ 300.000 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.

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.



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



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:

31.03.2019					
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%	170.979.859	189.742.644	189.742.667	1.138.456.000
Total Activos		170.979.859	189.742.644	189.742.667	1.138.456.000
Préstamos recibidos					
Empresas relacionadas locales	4,50%	478.787.616	-	-	478.787.616
Préstamos bancarios					
	5,00%	17.658.959	-	-	17.658.959
Obligaciones Negociables					
	6,00%	223.226.667	223.226.667	223.226.667	1.339.360.000
Total Pasivos		719.673.242	223.226.667	223.226.667	1.339.360.000

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
Empresas relacionadas del exterior	4,50%	-	50.245.850	-	50.245.850
Total Activos		-	236.426.372	188.212.667	1.223.382.333
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
Total Pasivos		133.652.044	227.335.910	221.426.667	1.439.273.333

10.1.2 Riesgo de crédito y riesgo financiero de contraparte

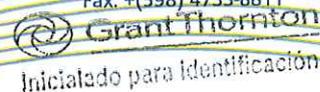
La Sociedad tiene un estricto control sobre sus clientes basados en políticas y procedimientos relacionados. La Gerencia no prevé cambios significativos en la evolución de los créditos y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

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 es la siguiente:

Banco	Calific. de riesgo	31.03.2019	30.09.2018
BROU	Aaa.uy	7.635.795	684.659
BBVA	uyAAA/ Estable/--	112.670.521	143.297.127
SANTANDER	Aa2.uy	221.905.757	123.298.882
CITIBANK	Aaa.uy	276	276
HSBC	AAA (uy)	89.138	93.777
SCOTIABANK	AAA (uy)	2.271.977	-
DAYCOVAL	BB-	6.538	22.519
Total (i)		344.580.002	267.397.240

(i) No incluye el saldo en Caja que al 31 de marzo de 2019 asciende a \$ 142.156 (30 de setiembre de 2018 \$ 85.836).

El cuadro siguiente muestra los créditos vencidos no provisionados al 31 de marzo de 2019 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\$
31.03.2019	131.905.589	13.160.116	145.065.705
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.

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.



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



31.03.2019

	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 años a 3 años	Mayor a 3 años	Total
Pasivo financiero	762.684.931	220.604.468	220.959.967	1.333.226.725	2.537.476.091
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	368.248.095	-	-	-	368.248.095
	1.130.933.026	220.604.468	220.959.967	1.333.226.725	2.905.724.186

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
Inicialado para identificación



NOTA 11 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

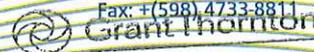
11.1 Saldos con empresas relacionadas

		<u>31.03.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Cuentas comerciales por cobrar	Establecimientos Colonia S.A.	112.004	1.222.807
	Inaler S.A.	130.920.665	113.288.603
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	45.438	120.138.957
	Dicasold S.A.	4.036.161	3.550.709
	Marfrig Global Foods S.A.	4.826.652	4.787.732
	Pampeano Alimentos S.A.	8.354.559	8.287.159
	Weston Importers Ltd.	-	57.848.503
		<u>148.295.479</u>	<u>309.124.470</u>
Activo financiero - corriente	Prestcott International S.A.	76.980	-
	Inaler S.A.	171.437.745	-
	Dicasold S.A.	4.386	-
		<u>171.519.111</u>	<u>-</u>
Activo financiero - no corriente	Prestcott International S.A.	-	51.903
	Inaler S.A.	416.689.770	439.124.033
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	446.453.311	468.580.323
	Establecimientos Colonia S.A.	654.798.230	690.071.166
	Marfrig Global Foods S.A.	-	52.552.861
		<u>1.517.941.311</u>	<u>1.650.380.286</u>
Cuentas comerciales por pagar	Frigorífico Tacuarembó S.A.	19.695.423	-
	Inaler S.A.	38.205	-
	Establecimientos Colonia S.A.	52.335	-
		<u>19.785.963</u>	<u>-</u>
Otras cuentas por pagar	Marfrig Global Foods S.A.	767.554	6.852.314
	Weston Importers Ltd.	1.252.904	-
		<u>2.020.458</u>	<u>6.852.314</u>
Pasivo financiero no corriente	Establecimientos Colonia S.A.	126.431.064	-
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	352.356.552	-
		<u>478.787.616</u>	<u>-</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



Inicialado para identificación



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:

		<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
Ventas de productos cárnicos	Frigorífico Tacuarembó S.A.	48.155.669	201.825.099
	Inaler S.A.	10.144.100	66.540.304
	Establecimientos Colonia S.A.	52.041.736	111.291.695
	Dicasold S.A.	5.508.776	-
	Pampeano Alimentos S.A.	-	1.236.870
	Weston Importers Ltd.	243.385.193	1.164.425.633
	Marfrig Global Foods S.A.	2.972.308	33.346.355
		<u>362.207.782</u>	<u>1.578.665.956</u>
Ventas ajenas al giro		<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	1.604.316	2.366.011
	Inaler S.A.	1.751.370	1.660.443
	Establecimientos Colonia S.A.	3.836.554	2.028.129
		<u>7.192.240</u>	<u>6.054.583</u>
Compras de productos cárnicos		<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	17.493.397	66.556.126
	Inaler S.A.	44.417.592	46.383.452
	Establecimientos Colonia S.A.	48.746.998	47.426.427
		<u>110.657.987</u>	<u>160.366.005</u>
Otras compras		<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	26.183.841	21.411.569
	Inaler S.A.	1.079.845	784.191
	Establecimientos Colonia S.A.	38.679.068	32.793.318
	Marfrig Global Foods S.A.	2.534.100	5.477.133
		<u>68.476.854</u>	<u>60.466.211</u>
Intereses ganados		<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	13.428.592	5.901.601
	Inaler S.A.	15.012.896	5.508.177
	Establecimientos Colonia S.A.	21.276.414	8.655.690
	Dicasold S.A.	4.281	-
	Marfrig Global Foods S.A.	928.644	988.864
		<u>50.650.827</u>	<u>21.054.332</u>
Intereses perdidos		<u>31.03.2019</u>	<u>31.03.2018</u>
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	1.724.968	298.249
		<u>1.724.968</u>	<u>298.249</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



Grant Thornton
Inicialado para Identificación



NOTA 12 – PATRIMONIO

12.1 Capital

El capital social al 31 de marzo de 2019 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 28 de enero de 2019 aprobó el balance del ejercicio cerrado el 30 de setiembre de 2018 y destinar a reserva legal US\$ 12.474,06 equivalentes a UY\$ 406.729,20.

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



13.2 Obligaciones negociables

Contrato de fideicomiso de garantía “Fideicomiso de Garantía Obligaciones Negociables 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.

El 27 de marzo de 2019, la asamblea de titulares de las Obligaciones Negociables no convertibles en acciones emitidas por Cledinor S.A. aprobó modificar el contrato de Fideicomiso de Garantía de la emisión. Dichas modificaciones fueron suscritas también con fecha 27 de marzo.

Las modificaciones introducidas fueron la definición de una nueva Cuenta Reserva Servicio de Deuda y ciertas modificaciones a la cláusula 7 en el contrato de fideicomiso

Al 31 de marzo de 2019, el importe depositado de acuerdo al contrato de Fideicomiso de Garantía asciende a US\$ 10.566.667, equivalentes a UY\$ 353.814.251, de los cuales US\$ 1.666.667 corresponden a la primera amortización de capital, US\$ 900.000 a los intereses generados en el trimestre y el importe restante al importe depositado en la Cuenta Reserva Servicio de Deuda que será destinado a las próximas amortizaciones de capital e interés.

La primera amortización de capital y los intereses del trimestre fueron pagados el 2 de abril de 2019.

Fianzas Solidarias

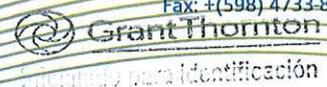
Con fecha 7 de diciembre de 2017 Inaler S.A., Establecimientos Colonia S.A. y Frigorífico Tacuarembó S.A. se constituyeron en fiadoras solidarias frente a los futuros titulares de las Obligaciones Negociables escriturales no convertibles en acciones a emitirse por la suma de hasta US\$ 60.000.000.

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 marzo de 2019 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.

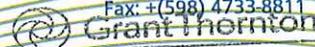
NOTA 15 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2019, 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



Inchilado para identificación