

Cledinor S.A.

Estados Financieros
30 de setiembre de 2019



CLEDINOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2019

CONTENIDO

Dictamen de los Auditores Independientes

Estados Financieros al 30 de setiembre de 2019

- . Estado de Situación Financiera al 30 de setiembre de 2019
- . Estado de Resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2019
- . Estado de Resultados Integrales correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2019
- . Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2019
- . Estado de Cambios en el Patrimonio correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2019
- . Anexo - Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Depreciaciones, Intangibles y Amortizaciones correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2019
- . Notas explicativas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2019

Abreviaturas:

US\$ - Dólar estadounidense

UY\$ - Peso uruguayo



Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas de
Cledinor S.A.

Hemos auditado los estados financieros de Cledinor S.A. que se adjuntan, que comprenden el Estado de Situación Financiera al 30 de setiembre de 2019, los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas explicativas adjuntas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sean debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC) adaptadas con la vigencia establecida en la Comunicación N° 2019/253 del Banco Central del Uruguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

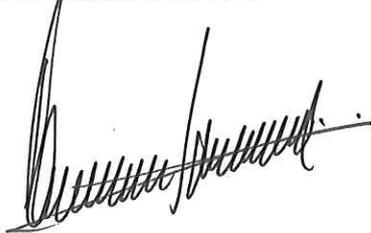
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera de Cledinor S.A. al 30 de setiembre de 2019, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los presentes estados financieros han surgido como resultado de presentar en pesos uruguayos los estados financieros de la Sociedad preparados en dólares estadounidenses, que no se adjuntan, de acuerdo con los criterios resumidos en nota 2.3.

Montevideo, Uruguay
17 de diciembre de 2019



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





CLEDINOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
al 30 de setiembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	Notas	30 de setiembre de 2019	30 de setiembre de 2018
ACTIVO	2 y 3		
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.1	1.175.754.985	267.483.076
Cuentas comerciales por cobrar	4.2	1.021.032.580	310.876.348
Activos financieros	4.3	304.570.127	29.908.011
Otras cuentas por cobrar	4.4	51.443.149	51.663.899
Inventarios	4.5	309.164.811	83.259.304
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2.861.965.652	743.190.638
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos financieros	4.3	-	1.650.380.286
Propiedad, planta y equipo	Anexo	688.997.423	642.283.986
Intangibles	Anexo	5.311.027	6.226.041
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		694.308.450	2.298.890.313
TOTAL ACTIVO		3.556.274.102	3.042.080.951
PASIVO Y PATRIMONIO	2 y 3		
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas comerciales por pagar	4.6	765.016.990	241.174.993
Pasivos financieros	4.7	280.499.334	162.311.742
Provisiones por beneficios a los empleados	4.8	55.027.907	58.425.898
Otras provisiones	4.9	7.910.854	12.728.742
Otras cuentas por pagar	4.10	51.175.948	29.114.582
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.159.631.033	503.755.957
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos financieros	4.7	1.836.285.994	1.875.669.883
Pasivo por impuesto diferido	8	13.312.500	53.200.565
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1.849.598.494	1.928.870.448
TOTAL PASIVO		3.009.229.527	2.432.626.405
PATRIMONIO			
Capital	12	269.917.551	269.917.551
Ajustes al patrimonio	12	28.368.107	(1.704.950)
Ganancias retenidas			
Reservas	12	82.724.181	73.969.563
Resultados acumulados	12	289.751.567	236.268.868
Resultado del período		(123.716.831)	31.003.514
TOTAL PATRIMONIO		547.044.575	609.454.546
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3.556.274.102	3.042.080.951

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



CLEDINOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio finalizado
el 30 de setiembre de 2019
(en pesos uruguayos)

Por el período de tres meses
finalizado el 30 de setiembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	Notas	30 de setiembre de 2019	30 de setiembre de 2018	30 de setiembre de 2019	30 de setiembre de 2018
Ingresos de actividades ordinarias	5.1	3.570.569.921	3.924.238.341	1.740.096.646	864.914.912
Costo de ventas	5.2	(3.476.988.412)	(3.704.515.418)	(1.731.454.586)	(887.386.979)
Resultado bruto		93.581.509	219.722.923	8.642.060	(22.472.067)
Gastos de distribución y ventas	5.3	(104.318.483)	(111.783.545)	(48.205.238)	(25.337.845)
Gastos de administración	5.4	(115.147.630)	(51.653.052)	(17.615.871)	(12.464.200)
Otros ingresos	5.5	9.605.723	9.684.815	971.424	2.120.501
Otros gastos	5.6	(13.879.051)	(27.005.603)	2.958.501	(10.037.258)
Ingresos financieros	5.7	160.792.302	159.942.398	52.875.958	52.473.385
Costos financieros	5.8	(200.550.737)	(138.088.025)	(75.800.884)	(52.485.768)
Resultado antes de impuestos		(169.916.367)	60.819.911	(76.174.050)	(68.203.252)
Impuesto a la renta	8	46.199.536	(29.816.397)	45.182.995	3.169.690
Resultado del ejercicio		(123.716.831)	31.003.514	(30.991.055)	(65.033.562)

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



CLEDINOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Notas	Por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2019 (en pesos uruguayos)		Por el período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2019 (en pesos uruguayos)	
		30 de setiembre de 2019	30 de setiembre de 2018	30 de setiembre de 2019	30 de setiembre de 2018
Resultado del ejercicio		(123.716.831)	31.003.514	(30.991.055)	(65.033.562)
Ajuste por conversión	12	61.306.860	80.135.937	25.032.835	27.970.397
Otros resultados integrales		61.306.860	80.135.937	25.032.835	27.970.397
Resultado integral del ejercicio		(62.409.971)	111.139.451	(5.958.220)	(37.063.165)

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



CLEDINOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	Notas	30 de setiembre de 2019	30 de setiembre de 2018
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación			
Resultado del ejercicio		(123.716.831)	31.003.514
Ajustes al resultado del ejercicio			
Gastos de depreciación y amortización	Anexo	32.925.576	28.370.803
Intereses intercompañía ganados		(94.182.513)	(68.370.919)
Intereses intercompañía perdidos		3.227.712	-
Intereses perdidos deudas financieras		126.285.638	87.501.596
Impuesto diferido	8,3	39.888.065	22.224.876
Resultado por conversión		(15.375.871)	8.800.817
Bajas de propiedad, planta y equipo	Anexo	735.363	243.031
Ajustes por variación en activos y pasivos			
(Aumento) Disminución de cuentas comerciales por cobrar		(622.451.147)	109.653.542
(Aumento) Disminución en activo financiero		67.079.172	(31.170.784)
(Aumento) Disminución en otras cuentas por cobrar		5.544.294	24.003.426
(Aumento) Disminución inventarios		(199.621.967)	115.219.849
Aumento (Disminución) de cuentas comerciales por pagar		457.920.979	(219.990.613)
Aumento (Disminución) provisiones por beneficio a los empleados		(9.171.924)	(37.884.542)
Aumento (Disminución) otras provisiones		(5.756.738)	2.561.789
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar		17.325.360	(39.662.787)
		(319.344.832)	32.503.598
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de operación			
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión			
Préstamos intercompañía concedidos		-	(1.461.303.000)
Cobros procedentes de préstamos intercompañía		1.468.881.523	94.229.110
Cobros procedentes de la venta de propiedad, planta y equipo		176.515	-
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	Anexo	(9.099.070)	(30.178.201)
		1.459.958.968	(1.397.252.091)
Flujo de efectivo neto procedentes de actividades de inversión			
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación			
Dividendos pagados	12	-	(142.365.000)
Cobros procedentes de préstamos		527.387.073	2.428.033.854
Pagos de préstamos		(666.743.428)	(705.162.593)
Intereses pagados		(122.984.501)	(58.401.219)
		(262.340.856)	1.522.105.042
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación			
Efectos de variación de la tasa de cambio y otros sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		29.998.629	14.038.530
Incrementos (Disminuciones) netos de efectivo y equivalentes al efectivo		908.271.909	171.395.079
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	4.1	267.483.076	96.087.997
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	4.1	1.175.754.985	267.483.076

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



CLEDINOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre 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	12	269.917.551	-	-	269.917.551
Ajustes al patrimonio					
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	12	-	(35.895.680)	11.215.409	295.123.790
Ganancias retenidas					
Reserva Legal	12	-	50.184.365	-	50.184.365
Reserva Art.447 Ley 15.903	12	-	1.659.271	-	1.659.271
Resultados no asignados		-	-	23.795.118	23.795.118
Saldos al 30.09.2017		269.917.551	(35.895.680)	63.059.045	343.599.179
Movimientos del ejercicio					
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	12	-	34.190.730	9.455.284	36.489.923
Distribución de utilidades					
Distribución de dividendos		-	-	(142.365.000)	(142.365.000)
Reserva Legal	12	-	1.455.234	(1.455.234)	-
Resultado del ejercicio 01.10.2017 - 30.09.2018		-	-	31.003.514	31.003.514
Total movimientos del ejercicio		-	34.190.730	10.910.518	(76.326.797)
Saldos al 30.09.2018					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	12	269.917.551	-	-	269.917.551
Ajustes al patrimonio					
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	12	-	(1.704.950)	20.670.693	375.259.727
Ganancias retenidas					
Reserva Legal	12	-	51.639.599	-	51.639.599
Reserva Art.447 Ley 15.903	12	-	1.659.271	-	1.659.271
Resultados no asignados		-	-	(89.021.602)	(89.021.602)
Saldos al 30.09.2018		269.917.551	(1.704.950)	73.969.563	609.454.546
Movimientos del ejercicio					
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	12	-	30.073.057	8.347.889	22.885.914
Distribución de utilidades					
Reserva Legal	12	-	406.729	(406.729)	-
Resultado del ejercicio 01.10.2018 - 30.09.2019		-	-	(123.716.831)	(123.716.831)
Total movimientos del ejercicio		-	30.073.057	8.754.618	(62.409.971)
Saldos al 30.09.2019					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	12	269.917.551	-	-	269.917.551
Ajustes al patrimonio					
Otros resultados integrales - Ajuste por conversión	12	-	28.368.107	29.018.582	379.179.898
Ganancias retenidas					
Reserva Legal	12	-	52.046.328	-	52.046.328
Reserva Art.447 Ley 15.903	12	-	1.659.271	-	1.659.271
Resultados no asignados		-	-	(213.145.162)	(213.145.162)
Saldos al 30.09.2019		269.917.551	28.368.107	82.724.181	166.034.736

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



CLEDINOR S.A.

ANEXO

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIONES, INTANGIBLES Y AMORTIZACIONES
Por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2019
(en pesos uruguayos)

RUBROS	VALORES ACTUALES						DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES					Valores netos
	Valores al inicio del periodo	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Ajuste por conversión	Valores al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Ajuste por conversión	Disminuciones	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO												
Terrenos	42.402.155				4.755.465	47.157.620						47.157.620
Edificios	301.332.567			640.187	33.830.808	335.803.562	54.417.484	6.654.130		6.410.286	67.481.900	268.321.662
Maquinarias	498.319.325	6.003.787	(216.815)	468.944	55.971.668	560.546.909	184.418.084	22.055.952	(89.511)	21.548.746	227.933.271	332.613.638
Equipos de transporte	47.511.296	338.504	(1.353.076)		4.572.561	51.069.285	20.234.759	2.112.311	(745.017)	3.480.991	25.083.044	25.986.241
Construcciones en proceso	11.788.971	2.756.779		(1.109.131)	1.481.643	14.918.262						14.918.262
TOTAL	901.354.314	9.099.070	(1.569.891)	-	100.612.145	1.009.495.638	259.070.327	30.822.393	(834.528)	31.440.023	320.498.215	688.997.423
INTANGIBLES												
Software	14.505.860				1.626.854	16.132.714	8.279.819	1.056.315		1.485.553	10.821.687	5.311.027
TOTAL	14.505.860	-	-	-	1.626.854	16.132.714	8.279.819	1.056.315	-	1.485.553	10.821.687	5.311.027

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIONES, INTANGIBLES Y AMORTIZACIONES
Por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018
(en pesos uruguayos)

RUBROS	VALORES ACTUALES						DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES					Valores netos
	Valores al inicio del periodo	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Ajuste por conversión	Valores al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Ajuste por conversión	Disminuciones	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO												
Terrenos	36.996.882				5.405.273	42.402.155						42.402.155
Edificios	258.688.682	113.750		4.444.510	38.085.625	301.332.567	42.099.158	6.769.819		5.548.507	54.417.484	246.915.083
Maquinarias	424.154.010	6.250.104	(1.430.345)	6.578.140	62.767.415	498.319.324	144.835.206	22.518.983	(1.187.314)	18.251.209	184.418.084	313.901.240
Equipos de transporte	38.030.039	3.463.096			6.018.161	47.511.296	14.487.559	2.481.077		3.266.123	20.234.759	27.276.537
Construcciones en proceso	1.494.695	20.351.251		(11.022.650)	965.675	11.788.971						11.788.971
TOTAL	759.364.308	30.178.201	(1.430.345)	-	113.242.149	901.354.313	201.421.923	31.769.879	(1.187.314)	27.065.839	259.070.327	642.293.986
INTANGIBLES												
Software	12.656.706				1.849.154	14.505.860	5.958.665	1.016.190		1.304.964	8.279.819	6.226.041
TOTAL	12.656.706	-	-	-	1.849.154	14.505.860	5.958.665	1.016.190	-	1.304.964	8.279.819	6.226.041

Industrial plant
Frigorífico Tacuarembó S.A.
Cledinor S.A.
Inaler S.A.
Establecimientos Colonia S.A.
Planta Industrial Fray Bentos

Av. Luis Alberto Herrera 1248/Torre 2/Piso 16
CP 11300 Montevideo - Uruguay
Tel.: +(598) 2624-0000
www.ft.com.uy

Grant Thornton
Iniciado para identificación





CLEDINOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 SETIEMBRE 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.

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.

Al 30.09.2019, al igual que en el ejercicio anterior, se hizo uso únicamente del beneficio de la exoneración de Impuesto al Patrimonio, el cual asciende a UY\$ 7.732.336. 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.



NOTA 2 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

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 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 ejercicio proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. El Estado de Flujos de Efectivo es preparado usando el método indirecto.



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 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 de la Sociedad.



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 ejercicio.

Los Estados Financieros en pesos uruguayos resultan de convertir todos los activos, pasivos y en consecuencia el patrimonio, con excepción del resultado del ejercicio, expresados en dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre (1 US\$ = \$ 36,939 al 30 de setiembre 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 ejercicio 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 ejercicio, se expone directamente en el Patrimonio bajo Ajuste por Conversión del capítulo Ajustes al Patrimonio y en el Estado de Resultados Integrales.

2.4 Bases de medición

Los Estados Financieros 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 ejercicio contable correspondiente:

	Cierre		Promedio	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Peso uruguayo	36,939	33,214	35,077	31,097
Euro	0,917	0,861	0,889	0,854

2.6 Concepto de capital

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

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 ejercicio.

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.

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.



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 las 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.

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 periodo de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas. Los costos de transacción, costos incrementales directamente atribuibles a los pasivos financieros, son devengados en función del vencimiento del pasivo financiero, incluyendo los mismos en la determinación de la tasa de interés efectiva.

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

3.7 Beneficios al personal

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

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal de corto plazo, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el ejercicio 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 ejercicios 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 ejercicio 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 ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los Estados Financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

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

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



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

3.9 Determinación del resultado

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

Los ingresos 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 cumplan.

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.



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.



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

4.1 Efectivo y equivalentes al efectivo		
	30.09.2019	30.09.2018
Efectivo en caja	58.253	85.836
Saldos en bancos	1.175.696.732	267.397.240
	1.175.754.985	267.483.076
4.2 Cuentas comerciales por cobrar		
	30.09.2019	30.09.2018
Cuentas por cobrar a terceros locales	15.711.712	1.751.878
Empresas relacionadas (Nota 11)	1.005.320.868	309.124.470
	1.021.032.580	310.876.348
4.3 Activos financieros		
Corrientes	30.09.2019	30.09.2018
Depósito fideicomiso en garantía (Nota 13.2)	276.199.286	29.908.011
Préstamos a empresas relacionadas (Nota 11)	28.370.841	-
	304.570.127	29.908.011
No Corrientes		
Préstamos a empresas relacionadas (Nota 11)	-	1.650.380.286
	-	1.650.380.286
4.4 Otras cuentas por cobrar		
	30.09.2019	30.09.2018
Anticipos fiscales	6.929.215	6.779.247
Reintegros a cobrar	22.858.468	6.210.837
Anticipos a proveedores	19.550.924	36.271.192
Adelantos al personal	1.342.583	885.805
Otros créditos	761.959	1.516.818
	51.443.149	51.663.899
4.5 Inventarios		
	30.09.2019	30.09.2018
Productos terminados	288.668.518	60.750.225
Insumos y materiales	20.496.293	22.509.079
	309.164.811	83.259.304
4.6 Cuentas comerciales por pagar		
	30.09.2019	30.09.2018
Proveedores locales	339.282.798	70.221.831
Proveedores del exterior	27.260.806	115.773
Documentos a pagar	394.528.190	170.837.389
Empresas relacionadas (Nota 11)	3.945.196	-
	765.016.990	241.174.993



4.7 Pasivos Financieros

ACREEDOR	MONEDA	OPERACIÓN	30.09.2019			
			CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL US\$	TOTAL UY\$
BBVA	US\$	Préstamo	177.914		177.914	6.571.973
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	US\$	Emisión	6.583.046	49.711.308	56.294.354	2.079.457.130
		Intereses	832.622		832.622	30.756.225
		TOTAL	7.593.582	49.711.308	57.304.890	2.116.785.328

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

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

4.8 Provisiones por beneficios a los empleados

	30.09.2019	30.09.2018
Provisión por licencia y cargas sociales	25.619.440	28.316.049
Provisión por aguinaldo y cargas sociales	12.272.252	11.661.310
Provisión por salario vacacional	17.136.215	18.448.539
	55.027.907	58.425.898

4.9 Otras provisiones

	30.09.2019	30.09.2018
Provisión gastos varios	6.719.130	3.618.917
Provisión gastos exportación	1.174.576	163.594
Provisión para impuestos	17.148	8.946.231
	7.910.854	12.728.742

4.10 Otras cuentas por pagar

	30.09.2019	30.09.2018
Remuneraciones a pagar	14.234.802	6.304.220
Acreedores por cargas sociales	11.328.623	5.835.983
Acreedores fiscales	20.667.492	6.332.693
Anticipos de clientes	620.575	1.058.059
Empresas relacionadas (Nota 11)	-	6.852.314
Retenciones al personal	4.324.456	2.731.313
	51.175.948	29.114.582



NOTA 5 – INFORMACIÓN REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

5.1 Ingresos de actividades ordinarias

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Ventas locales	1.124.205.304	1.247.820.790
Ventas al exterior	2.411.325.469	2.639.410.234
Reintegros de exportación	71.872.444	79.098.485
Detracciones exportación cueros	(736.599)	-
Corrección de ventas	(36.096.697)	(42.091.168)
	<u>3.570.569.921</u>	<u>3.924.238.341</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>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
FIS	(21.854.708)	(23.652.153)
INAC	(14.442.598)	(15.835.123)
FPFA	(336)	15.907
LATU	(653.624)	(834.624)
BROU	(610.290)	(1.540.939)
Fletes de exportación	1.585.706	(74.575)
Guías de exportación	(116.018)	(162.189)
Seguros de exportación	(4.829)	(7.472)
	<u>(36.096.697)</u>	<u>(42.091.168)</u>



5.2 Costo de ventas

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Materia prima e insumos	(3.094.244.380)	(3.215.781.095)
Sueldos y cargas sociales (Nota 7)	(333.442.170)	(421.350.610)
Repuestos, reparación y mantenimiento	(18.140.271)	(20.607.206)
Amortización y depreciación (Nota 7)	(13.767.950)	(24.375.277)
Servicios contratados	(8.984.572)	(11.919.465)
Arrendamientos	(1.408.288)	(2.110.567)
Honorarios, seguros e impuestos	(726.811)	(1.287.644)
Gastos varios	(6.273.970)	(7.083.554)
	<u>(3.476.988.412)</u>	<u>(3.704.515.418)</u>

5.3 Gastos de distribución y ventas

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Sueldos y cargas sociales (Nota 7)	(23.070.032)	(27.349.277)
Gastos de exportación	(65.904.305)	(59.666.749)
Comisiones sobre ventas	(1.063.235)	(393.099)
Tributos	(740.621)	(705.893)
Gastos de ventas locales	(1.911.497)	(3.281.449)
Amortización y depreciación (Nota 7)	(2.476.126)	(1.742.734)
Honorarios profesionales	(403.620)	(434.084)
Reclamos recibidos	(411.799)	(64.318)
Combustibles y lubricantes	(1.809.868)	(12.852.379)
Reparaciones y mantenimiento vehículos	(714.387)	(2.605.746)
Gastos varios	(5.812.993)	(2.687.817)
	<u>(104.318.483)</u>	<u>(111.783.545)</u>

5.4 Gastos de administración

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Sueldos y cargas sociales (Nota 7)	(68.567.355)	(30.363.619)
Honorarios	(5.266.456)	(4.750.483)
Informática	(5.180.488)	(3.413.298)
Arrendamientos	(1.964.879)	(1.139.157)
Locomoción y transporte	(1.138.179)	(953.375)
Amortización y depreciación (Nota 7)	(16.681.500)	(2.252.792)
Tributos	(3.063.825)	(4.894.884)
Gastos varios	(13.284.948)	(3.885.444)
	<u>(115.147.630)</u>	<u>(51.653.052)</u>



5.5 Otros ingresos

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Ventas ajenas al giro terceros	645.835	93.875
Ventas ajenas al giro empresas relacionadas (Nota 11)	8.959.888	9.588.634
Otros ingresos	-	2.306
	<u>9.605.723</u>	<u>9.684.815</u>

5.6 Otros gastos

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Costo de ventas ajenas al giro	(9.425.963)	(9.188.828)
Otros egresos	(4.453.088)	(17.816.775)
	<u>(13.879.051)</u>	<u>(27.005.603)</u>

5.7 Ingresos financieros

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Otros intereses ganados	2.259.813	1.305.136
Intereses ganados empresas relacionadas (Nota 11)	94.182.513	68.370.919
Prima de Emisión Obligaciones Negociables	-	24.211.399
Diferencia de cambio ganada	64.248.817	65.237.399
Otros ingresos financieros	101.159	817.545
	<u>160.792.302</u>	<u>159.942.398</u>

5.8 Costos financieros

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
Intereses perdidos	(126.285.638)	(88.266.421)
Intereses perdidos empresas relacionadas (Nota 11)	(3.227.712)	(370.026)
Comisiones bancarias	(520.490)	(965.739)
Otros intereses perdidos	(1.802.160)	-
Diferencia de cambio perdida	(68.714.737)	(48.485.839)
	<u>(200.550.737)</u>	<u>(138.088.025)</u>



NOTA 6 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

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

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



NOTA 7 – APERTURA DE GASTOS POR NATURALEZA

	30.09.2019			
	Costo de ventas	Gastos de distribución y ventas	Gastos de administración	Total UY\$
Depreciación propiedad, planta y equipo y amortización de intangibles	13.767.950	2.476.126	16.681.500	32.925.576
Sueldos	292.924.356	21.674.556	64.821.932	379.420.844
Cargas sociales	40.517.814	1.395.476	3.745.423	45.658.713
Total	347.210.120	25.546.158	85.248.855	458.005.133

	30.09.2018			
	Costo de ventas	Gastos de distribución y ventas	Gastos de administración	Total UY\$
Depreciación propiedad, planta y equipo y amortización de intangibles	24.375.277	1.742.734	2.252.792	28.370.803
Sueldos	375.553.100	25.048.047	28.710.208	429.311.355
Cargas sociales	45.797.510	2.301.230	1.653.411	49.752.151
Total	445.725.887	29.092.011	32.616.411	507.434.309

El número promedio de empleados en el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2019 fue de 657 personas (652 al 30 de setiembre de 2018).



NOTA 8 – IMPUESTO A LA RENTA

8.1 Saldos por impuesto diferido

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

Concepto	30.09.2019	30.09.2018
Pasivo por impuesto diferido	(13.312.500)	(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 ejercicio actual:

Concepto	30.09.2019	Cargo a resultados	30.09.2018
Propiedad, planta y equipo	(74.987.352)	(11.949.331)	(63.038.021)
Pérdida desvalorización mercadería	840.436	(341.086)	1.181.522
Pérdidas fiscales	66.704.755	58.048.821	8.655.934
Bienes de cambio	(5.870.339)	(5.870.339)	-
Total	(13.312.500)	39.888.065	(53.200.565)

Concepto	30.09.2018	Cargo a resultados	30.09.2017
Propiedad, planta y equipo	(63.038.021)	(16.465.709)	(46.572.312)
Pérdida desvalorización mercadería	1.181.522	1.137.016	44.506
Pérdidas fiscales	8.655.934	(6.896.183)	15.552.117
Total	(53.200.565)	(22.224.876)	(30.975.689)

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

Concepto	30.09.2019	30.09.2018
Impuesto diferido	39.888.065	(22.224.876)
Impuesto corriente	6.311.471	(7.591.521)
Total	46.199.536	(29.816.397)



8.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	30.09.2019		30.09.2018	
	UY\$	%	UY\$	%
Resultado antes de impuestos	(169.916.367)	100%	60.819.911	100%
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	(42.479.092)	25%	15.204.978	25%
Ajuste contable por conversión	744.718	0%	1.292.663	2%
Donaciones	69.333	0%	41.396	0%
Impuestos y sanciones	268.167	0%	759.216	1%
Gastos asociados a renta no gravada	1.203.262	-1%	2.568.045	4%
Arrendamientos no deducibles	119.761	0%	105.234	0%
Gastos no deducibles	1.315.399	-1%	1.831.998	3%
Gastos del exterior	28.815	0%	26.269	0%
Contribuciones a favor del personal	118.224	0%	50.780	0%
Intereses Fictos	207.316	0%	252.705	0%
Publicidad	2.235	0%	5.420	0%
Renta no gravada y gastos asociados	(10.071.045)	6%	(10.516.856)	-17%
Otros ajustes	2.273.371	-1%	18.194.549	30%
Tasa y gasto/(ganancia) por impuesto a la renta	(46.199.536)	27%	29.816.397	49%



NOTA 9 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	30.09.2019		
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Total financieros
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.175.754.985		1.175.754.985
Cuentas comerciales por cobrar	1.021.032.580		1.021.032.580
Activos financieros	304.570.127		304.570.127
Otras cuentas por cobrar	761.959		761.959
Total	2.502.119.651	-	2.502.119.651
Pasivos			
Cuentas comerciales por pagar	765.016.990		765.016.990
Pasivos financieros	2.116.785.328		2.116.785.328
Provisiones por beneficios a los	55.027.907		55.027.907
Otras provisiones	7.893.706		7.893.706
Otras cuentas por pagar	14.234.802		14.234.802
Total	2.958.958.733	-	2.958.958.733
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
Pasivos financieros	2.037.981.625		2.037.981.625
Provisiones por beneficios a los	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



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 30 de setiembre de 2019 y al 30 de setiembre de 2018, son los siguientes:

	30.09.2019			30.09.2018		
	UY\$	Euros	Total equivalente en UY\$	UY\$	Euros	Total equivalente en UY\$
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes al efectivo	79.975.225	943	80.013.193	4.109.536	49	4.111.425
Cuentas comerciales por cobrar	214.029.387		214.029.387	29.910.702		29.910.702
Otras cuentas por cobrar	31.913.347		31.913.347	10.119.494		10.119.494
ACTIVO NO CORRIENTE						
Activo financiero	-		-	43.913		43.913
TOTAL ACTIVO	325.917.959	943	325.955.927	44.183.645	49	44.185.534
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas comerciales por pagar	32.042.497	419	32.059.367	17.307.274		17.307.274
Pasivos financieros	-		-	64.730.117		64.730.117
Provisiones por beneficios a los empleados	55.027.907		55.027.907	58.425.898		58.425.898
Otras provisiones	3.513.369		3.513.369	5.029.967		5.029.967
Otras cuentas por pagar	-		-	21.445.898		21.445.898
PASIVO NO CORRIENTE						
Pasivo por impuesto diferido	13.312.500		13.312.500	53.200.565		53.200.565
TOTAL PASIVO	103.896.273	419	103.913.143	220.139.719	-	220.139.719
POSICIÓN NETA	222.021.686	524	222.042.784	(175.956.074)	49	(175.954.185)

Tanto al 30 de setiembre 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 ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2019, y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la pérdida después de impuestos hubiera sido de aproximadamente UY\$ 20.000.000 menor debido a la exposición a dicha moneda de saldos netos a cobrar al cierre del ejercicio.

Por el contrario, si en el ejercicio finalizado el 30 de setiembre 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\$ 20.000.000 mayor debido a la exposición a dicha moneda generada de saldos netos a cobrar al cierre del ejercicio.



ii) *Riesgo de precios*

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

iii) *Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja*

Los préstamos obtenidos a tasas variables de interés exponen a la Sociedad a riesgos de variaciones en sus flujos de fondos, en tanto los obtenidos a tasas fijas de intereses exponen a la Sociedad a riesgo de variaciones en los valores razonables de dichos pasivos financieros. No se han pactado operaciones de cobertura de riesgo de tasas de interés. El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

	Tasa	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 años a 3 años	Mayor a 3 años	Total
Prestamos Recibidos						
Préstamos bancarios	5,00%	6.571.973	-	-	-	6.571.973
Obligaciones Negociables	6,00%	246.260.000	246.260.000	246.260.000	1.354.430.012	2.093.210.012
Total Pasivos		252.831.973	246.260.000	246.260.000	1.354.430.012	2.099.781.985

30.09.2018						
	Tasa	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 años a 3 años	Mayor a 3 años	Total
A tasa fija:						
Prestamos Otorgados						
Empresas relacionadas locales	5,80%	-	186.180.522	188.212.667	1.223.382.333	1.597.775.522
Empresas relacionadas del exterior	4,50%	-	50.245.850	-	-	50.245.850
Total Activos		-	236.426.372	188.212.667	1.223.382.333	1.648.021.372
Prestamos Recibidos						
Préstamos bancarios	5,00%	22.938.711	5.909.243	-	-	28.847.954
Obligaciones Negociables	6,00%	110.713.333	221.426.667	221.426.667	1.439.273.333	1.992.840.000
Total Pasivos		133.652.044	227.335.910	221.426.667	1.439.273.333	2.021.687.954

10.1.2 *Riesgo de crédito y riesgo financiero de contraparte*

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

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



La exposición referente al efectivo y equivalentes al efectivo es la siguiente:

Banco	Calific. de riesgo	30.09.2019	30.09.2018
BROU	Aaa.uy	11.481.074	684.659
BBVA	uyAAA/Estable/--	461.765.228	143.297.127
SANTANDER	Aa2.uy	563.826.912	123.298.882
CITIBANK	Aaa.uy	276	276
HSBC	AAA(uy)	142.249	93.777
SCOTIABANK	AAA (uy)	258.468	-
DAYCOVAL	BB-	138.222.525	22.519
Total (i)		1.175.696.732	267.397.240

(i) No incluye el saldo en Caja que al 30 de setiembre de 2019 asciende a \$58.253 (30 de setiembre de 2018 \$ 85.836).

El cuadro siguiente muestra los créditos vencidos no provisionados al 30 de setiembre 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\$
30.09.2019	588.147.121	9.880.597	598.027.718
30.09.2018	182.432.287	11.667.878	194.100.165

La mayoría de 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 ejercicio.



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 ejercicio hasta su vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

30.09.2019					
	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 años a 3 años	Mayor a 3 años	Total
Pasivo financiero	280.499.334	243.563.379	243.955.560	1.348.767.055	2.116.785.328
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	879.131.699	-	-	-	879.131.699
	1.159.631.033	243.563.379	243.955.560	1.348.767.055	2.995.917.027

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.



NOTA 11 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

11.1 Saldo con empresas relacionadas

		30.09.2019	30.09.2018
Cuentas comerciales por cobrar	Establecimientos Colonia S.A.	551.629.960	1.222.807
	Inaler S.A.	83.737.980	113.288.603
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	301.914.267	120.138.957
	Dicasold S.A.	44.013.964	3.550.709
	Marfrig Global Foods S.A.	18.835.048	4.787.732
	Pampeano Alimentos S.A.	4.420.933	8.287.159
	Weston Importers Ltd.	768.716	57.848.503
		1.005.320.868	309.124.470
	30.09.2019	30.09.2018	
Activos financieros corriente	Prestcott International S.A.	85.723	-
	Inaler S.A.	2.246.224	-
	Establecimientos Colonia S.A.	26.038.894	-
		28.370.841	-
	30.09.2019	30.09.2018	
Activos financieros no corriente	Prestcott International S.A.	-	51.903
	Inaler S.A.	-	439.124.033
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	-	468.580.323
	Establecimientos Colonia S.A.	-	690.071.166
	Marfrig Global Foods S.A.	-	52.552.861
	-	1.650.380.286	
	30.09.2019	30.09.2018	
Cuentas comerciales por pagar	Frigorífico Tacuarembó S.A.	3.869.988	-
	Inaler S.A.	44.438	-
	Establecimientos Colonia S.A.	30.770	-
		3.945.196	-
	30.09.2019	30.09.2018	
Otras cuentas por pagar	Marfrig Global Foods S.A.	-	6.852.314
		-	6.852.314



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 ejercicio:

		30.09.2019	30.09.2018
Ventas de productos cárnicos	Frigorífico Tacuarembó S.A.	506.459.541	431.396.214
	Inaler S.A.	69.088.985	144.928.993
	Establecimientos Colonia S.A.	254.062.770	249.757.898
	Dicasold S.A.	50.347.639	3.272.412
	Pampeano Alimentos S.A.	-	1.236.870
	Weston Importers Ltd.	2.293.047.305	2.461.767.750
	Marfrig Global Foods S.A.	50.570.121	67.350.982
	Mckey Food Services Ltd.	-	2.784.625
		3.223.576.361	3.362.495.744
Ventas ajenas al giro		30.09.2019	30.09.2018
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	2.234.693	3.574.775
	Inaler S.A.	1.976.815	2.745.093
	Establecimientos Colonia S.A.	4.748.380	3.268.766
		8.959.888	9.588.634
Compras de productos cárnicos		30.09.2019	30.09.2018
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	177.075.032	142.009.980
	Inaler S.A.	131.601.782	125.379.664
	Establecimientos Colonia S.A.	239.748.520	98.508.980
		548.425.334	365.898.624
Otras compras		30.09.2019	30.09.2018
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	59.495.093	48.151.251
	Inaler S.A.	2.175.365	1.255.713
	Establecimientos Colonia S.A.	49.186.422	47.263.654
	Marfrig Global Foods S.A.	2.534.100	11.100.983
		113.390.980	107.771.601
Intereses ganados		30.09.2019	30.09.2018
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	24.509.953	19.676.633
	Inaler S.A.	31.374.304	18.122.469
	Establecimientos Colonia S.A.	37.176.915	28.467.654
	Dicasold S.A.	4.281	36.643
Marfrig Global Foods S.A.	1.117.060	2.067.520	
		94.182.513	68.370.919
Intereses perdidos		30.09.2019	30.09.2018
	Frigorífico Tacuarembó S.A.	3.185.884	298.246
	Establecimientos Colonia S.A.	41.828	71.780
		3.227.712	370.026



NOTA 12 – PATRIMONIO

12.1 Capital

El capital social al 30 de setiembre 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 ejercicio.

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.



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.

En Junio 2019 Cledinor S.A. otorgó fianza solidaria por hasta US\$ 2.000.000 para garantizar las obligaciones de Establecimientos Colonia S.A., Frigorífico Tacuarembó S.A. a favor de Scotiabank Uruguay S.A.



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 30 setiembre de 2019, el importe depositado en la cuenta Reserva Servicio de Deuda asciende a US\$ 7.477.173, equivalentes a UY\$ 276.199.286, de los cuales US\$ 1.666.667 corresponden a la amortización de capital con vencimiento en octubre 2019, US\$ 850.000 a los intereses devengados en el trimestre. El importe restante será destinado a las próximas amortizaciones de capital e interés.

El 3 de octubre de 2019 se abonó la cuota de amortización e interés con vencimiento en dicha fecha.

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.



NOTA 14 – CONTINGENCIAS

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

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

Al 30 de setiembre 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 30 de setiembre 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.