

## **San Roque S.A.**

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe de auditoría independiente

San Roque S.A.

# Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe de auditoría independiente

## **Contenido**

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto

Notas a los estados financieros

## Informe de auditoría independiente

Señores  
Directores y Accionistas de  
San Roque S.A.

Hemos auditado los estados financieros de San Roque S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de San Roque S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y por el sistema de control interno que la Dirección determina que es necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de San Roque S.A. al 31 de diciembre de 2018, los resultados integrales de sus operaciones y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## Otras informaciones

La Dirección es responsable por las otras informaciones. Las otras informaciones incluyen la Memoria Anual por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, la cual esperamos que nos sea proporcionada con posterioridad a la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

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

3 de abril de 2019

  
**Gonzalo Silva**  
Socio, Deloitte S.C.



# San Roque S.A.

## Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	2018	2017
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	15.719.864	13.172.129
Otros activos financieros	5	-	19.348.607
Cuentas comerciales a cobrar	6	181.300.356	154.972.758
Otros activos no financieros	7	97.938.313	31.702.816
Inventarios	8	249.537.808	206.928.874
<b>Total activos corrientes</b>		<b>544.496.341</b>	<b>426.125.184</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inventarios	8	28.949.863	28.738.316
Intangibles	10	205.457.091	204.069.612
Propiedad, planta y equipo	9	93.568.957	108.557.549
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>327.975.911</b>	<b>341.365.477</b>
<b>Total activos</b>		<b>872.472.252</b>	<b>767.490.661</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas comerciales por pagar	11	393.659.336	316.921.256
Préstamos bancarios	12	43.444.334	50.858.329
Obligaciones negociables	13	33.017.127	547.208
Otros pasivos	14	37.074.951	31.357.641
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>507.195.748</b>	<b>399.684.434</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos bancarios	12	19.073.899	30.629.072
Obligaciones negociables	13	182.342.560	195.002.567
Impuesto diferido	15	12.561.620	8.203.516
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>213.978.079</b>	<b>233.835.155</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>721.173.827</b>	<b>633.519.589</b>
<b>Capital y reservas</b>			
Capital social	17	53.227.291	53.227.291
Reservas	17	7.880.362	5.437.353
Ajustes al patrimonio	25	(1.212.492)	(1.212.492)
Resultados acumulados	17	91.403.264	76.518.920
<b>Total patrimonio</b>		<b>151.298.425</b>	<b>133.971.072</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>872.472.252</b>	<b>767.490.661</b>

Las notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 3 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

# San Roque S.A.

## Estado de resultado integral

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos operativos netos	18	1.544.850.317	1.325.803.670
Costo de los bienes vendidos y/o de los servicios prestados	19.a	(965.782.887)	(811.843.883)
<b>Resultado bruto</b>		<b>579.067.430</b>	<b>513.959.787</b>
Gastos de administración y ventas	19.b	(491.724.975)	(422.288.647)
Otros ingresos y egresos	20	(4.573.186)	(5.117.630)
Resultados financieros	21	(50.936.877)	(39.179.248)
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>31.832.392</b>	<b>47.374.262</b>
Impuesto a la renta	15	(14.505.039)	1.485.927
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>17.327.353</b>	<b>48.860.189</b>

Las notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

# San Roque S.A.

## Estado de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<b>Nota</b>	<b>Capital social</b>	<b>Reservas</b>	<b>Ajustes al patrimonio</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio</b>
<b>Saldos al 31.12.2016</b>		<b>53.227.291</b>	<b>4.411.412</b>	-	<b>57.369.344</b>	<b>115.008.047</b>
Reserva legal	17	-	1.025.941	-	(1.025.941)	-
Distribución de dividendos	17	-	-	(1.212.492)	(28.684.672)	(29.897.164)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	48.860.189	48.860.189
<b>Saldos al 31.12.2017</b>		<b>53.227.291</b>	<b>5.437.353</b>	<b>(1.212.492)</b>	<b>76.518.920</b>	<b>133.971.072</b>
Reserva legal	17	-	2.443.009	-	(2.443.009)	-
Resultado integral del ejercicio	17	-	-	-	17.327.353	17.327.353
<b>Saldo al 31.12.2018</b>		<b>53.227.291</b>	<b>7.880.362</b>	<b>(1.212.492)</b>	<b>91.403.264</b>	<b>151.298.425</b>

Las notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

# San Roque S.A.

## Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	2018	2017
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		31.832.392	47.374.262
Depreciación de propiedad planta y equipo e intangibles	9 y 10	31.225.250	23.648.923
Constitución de previsión para diferencias de stock	19.a	51.090.933	20.047.976
Desafectación de previsión para incobrables	6	(223.375)	(1.191.295)
Intereses ganados	21	-	(7.354.174)
Diferencia de cambio perdida	21	21.529.991	18.814.695
Intereses perdidos	21	26.737.144	25.021.266
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>162.192.335</b>	<b>126.361.653</b>
Cuentas comerciales por cobrar		(26.104.223)	(11.700.444)
Otros activos no financieros		(15.678.091)	(4.674.172)
Inventarios		(93.911.414)	(64.344.152)
Cuentas comerciales por pagar		76.738.080	27.901.129
Otros pasivos		5.717.310	(9.482.531)
<b>Efectivo proveniente de operaciones</b>		<b>108.953.997</b>	<b>64.061.483</b>
Impuesto a la renta pagado		(60.704.341)	(13.629.046)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>48.249.656</b>	<b>50.432.437</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Compras de propiedad, planta y equipo	9	(8.313.203)	(18.473.156)
Altas de intangibles	10	(9.310.934)	(13.328.132)
Cancelación de inversiones en otros activos financieros		19.348.607	26.203.122
<b>Efectivo proveniente de / (aplicado a) inversiones</b>		<b>1.724.470</b>	<b>(5.598.166)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>			
Cancelación de pasivos financieros e intereses		(45.303.647)	(54.375.406)
Prestamos bancarios obtenidos		-	1.533.221
Distribución de dividendos	17	-	(28.684.672)
<b>Efectivo aplicado a financiamiento</b>		<b>(45.303.647)</b>	<b>(81.526.857)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>4.670.479</b>	<b>(36.692.586)</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	3.14	(17.244.811)	19.447.775
<b>Efectivo (sobregiro) al final del ejercicio</b>	3.14	<b>(12.574.332)</b>	<b>(17.244.811)</b>

Las notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 3 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

# San Roque S.A.

## Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(En pesos uruguayos)

### Nota 1 – Información básica sobre la empresa

San Roque S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas cuya principal actividad es la comercialización minorista de productos de farmacia, perfumería, cosmética y tocador tanto en Montevideo como en el interior del país. Cuenta actualmente con 46 sucursales (19 en Montevideo y 27 en el interior del país) y el e-commerce “panaleraencasa.com”. Al 31 de diciembre de 2017, contaba con 45 sucursales (19 en Montevideo y 26 en el interior del país).

Los accionistas de la Sociedad son Bellinger International S.A. (50%) y Culzel S.A. (50%).

### Nota 2 – Estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Dirección de la Sociedad el 2 de abril de 2019 y serán presentados a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas para su aprobación.

### Nota 3 – Principales políticas contables

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros son las siguientes:

#### Bases contables

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1° de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board – IASB), traducidas al idioma español.

Por lo tanto, y en su calidad de emisor de valores de oferta pública (de acuerdo a lo detallado en la Nota 13), la Sociedad presenta sus Estados Financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Durante el presente ejercicio entró en vigencia la aplicación de las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros. <sup>(1)</sup>

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

- Modificaciones a NIIF 2 – Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- NIC 40 – Transferencia de propiedades de inversión
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 – 2016
- CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes: <sup>(2)</sup>

(1) NIIF 9 – Instrumentos financieros

### **Impacto en la aplicación**

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha comenzado la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros (revisada en julio de 2014). Dicha norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, para el cálculo del deterioro de activos y en la contabilidad de cobertura en general. Los detalles de estos nuevos requisitos, así como su impacto en la Sociedad se describen a continuación.

### **Clasificación y medición de los activos financieros**

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que se mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio/período.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Los activos financieros que estaban clasificados hasta el 31 de diciembre de 2017 como activos financieros disponibles para la venta, a partir del 1 de enero de 2018 se clasifican como activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales y se incluye un ajuste de reclasificación a efectos comparativos.

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

### **Deterioro de activos financieros**

La Sociedad reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

#### **Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de “default” que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

#### **Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Sociedad monitorea la evolución del riesgo de “default” desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

#### **Fase 3 – Activos financieros deteriorados**

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

A diferencia de la Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

### **Medición de las pérdidas de crédito esperadas**

Para las cuentas comerciales por cobrar, la Gerencia ha estimado las pérdidas de crédito esperadas en base a un modelo “simplificado” que se basa en el historial de incobrabilidad y de las perspectivas futuras de recuperabilidad. Asimismo, la Sociedad considera cualquier cambio en la calidad crediticia de los deudores desde el momento en que se otorgó el crédito hasta la fecha de cierre, a los efectos de revisar su estimación.

La Gerencia ha evaluado el efecto de la aplicación de la nueva metodología de cálculo de la previsión por pérdidas de crédito esperadas la cual no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros respecto a ejercicios anteriores.

#### (2) NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha comenzado la aplicación de la NIIF 15 Ingresos provenientes de contratos con clientes. Los requerimientos claves de la norma establecen un enfoque de cinco pasos a efectos del reconocimiento del ingreso según el siguiente detalle:

- 1) Identificar el contrato con el cliente;
- 2) Identificar las obligaciones de performance establecidas en el contrato;
- 3) Determinar el precio de la transacción;
- 4) Alocar el precio de la transacción en base a las obligaciones de performance establecidas en el contrato;
- 5) Reconocer el ingreso cuando la entidad ha satisfecho la obligación de performance.

Asimismo, para cada paso, la norma provee una orientación mucho más detallada con respecto a:

- Si un contrato (o una combinación de contratos) contiene o no más de un bien o servicio prometido y, de ser así, cuándo y cómo los bienes o servicios prometidos deberían desglosarse.
- Si el precio de transacción asignado a cada obligación de desempeño debe reconocerse como ingresos a lo largo del tiempo o en un momento dado. Según la NIIF 15, una entidad reconoce los ingresos cuando se cumple una obligación de desempeño.
- Cuando el precio de la transacción incluye un elemento de consideración variable, cómo afectará la cantidad y el momento de los ingresos a ser reconocidos. El concepto de consideración variable es amplio; un precio de transacción se considera variable debido a descuentos, reembolsos, créditos, concesiones de precios, incentivos, bonificaciones de rendimiento, sanciones y arreglos de contingencia.
- Cuando los costos incurridos para obtener un contrato y los costos para cumplir un contrato pueden ser reconocidos como un activo.

El informe fechado el 3 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

De acuerdo a lo mencionado previamente, la Sociedad determinó el efecto de la aplicación de NIIF 15 en el presente ejercicio, y el impacto es el siguiente:

Línea de los estados financieros	Monto
Inventarios (activo) (*)	(18.555.935)
Mayor impacto en Costo de ventas (*)	(18.555.935)

- (\*) La Sociedad celebra contratos con sus proveedores por conceptos tales como: crecimiento, entrega centralizada, retornos generales y otros. Los ingresos percibidos por dichos conceptos (“acuerdos comerciales”) en general deben ser reconocidos como una reducción del precio de compra del inventario; atribuible al costo de ventas por las unidades vendidas u al inventario al cierre para las no vendidas.

Por otro lado, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- NIIF 16 – Arrendamientos. <sup>(3)</sup>
- NIIF 17 – Contratos de seguros
- NIC 28 – Enmienda asociada a participaciones en asociadas y negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales Ciclo 2015 – 2017
- NIC 19 – Cambios a planes de retiro
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- CINIIF 23 – Tratamientos fiscales inciertos

(3) NIIF 16 – Arrendamientos

Esta norma es de aplicación para ejercicios que inicien el 1° de enero de 2019 o con posterioridad. La Sociedad no ha optado por la aplicación anticipada de la misma.

La NIIF 16 introduce requerimientos nuevos o modificados con respecto a la contabilización de los arrendamientos. Introduce cambios significativos en la contabilización de los arrendamientos al eliminar la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros, y exigir, al inicio del arrendamiento, un reconocimiento de un derecho de uso de activos y un pasivo por arrendamientos para todos los arrendamientos, salvo aquellos cuyo plazo sea corto, y arrendamientos de activos de bajo valor. En contraste con la contabilidad del arrendatario, los requisitos para la contabilidad del arrendador se han mantenido prácticamente sin cambios.

#### Impacto en la contabilidad del arrendatario

##### Antiguos arrendamientos operativos

La NIIF 16 modifica la forma en la que la Sociedad contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como operativos en virtud de la NIC 17, que estaban fuera de balance.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Al aplicar la NIIF 16 para todos los arrendamientos (excepto como se indica a continuación), la Sociedad:

- Reconocerá los derechos de uso de activos y pasivos por arrendamiento en el estado de situación financiera, medidos inicialmente al valor presente neto de los pagos futuros de arrendamiento;
- Reconocerá la depreciación del derecho de uso de activos y los intereses sobre los pasivos por arrendamientos, en el estado de resultados;
- En el estado de flujos de efectivo, separará el monto total de efectivo pagado en una porción principal (presentada dentro de las actividades de financiamiento) y los intereses (presentados dentro de las actividades de operación).

Los incentivos de arrendamiento (por ejemplo, el período de alquiler gratuito) se reconocerán como parte de la medición de los derechos de uso de activos y los pasivos por arrendamiento, mientras que de acuerdo a la NIC 17, se obtuvo el reconocimiento de un pasivo de incentivo de arrendamiento, amortizado como una reducción del gasto de alquiler en un base de línea recta.

Bajo la NIIF 16, los activos por derecho de uso se someten a pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36 Deterioro del valor de los activos.

La gerencia de la Sociedad ha estimado que el impacto de dicha norma será aproximadamente \$112.000.000 considerando el valor actual de los derechos de uso de los activos incrementando el activo y la contrapartida en pasivo.

### 3.1 Moneda extranjera

#### Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de resultados, como resultado financiero.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	2018	2017	2018	2017
Dólares estadounidenses	30.812	28.870	32.406	28.807
Unidad indexada	3.9079	3.6279	4.0266	3.7275

### 3.2 Bases de presentación

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por otros activos financieros y los pasivos financieros por concepto de obligaciones negociables, que se valúan a cantidades revaluadas o a sus valores razonables al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

### 3.3 Activos financieros

Tal como se expresa en la Nota 3 los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías:

- Activos financieros que se miden al costo amortizado
- Activos financieros que se miden al valor razonable con cambios en otros resultados integrales
- Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados.

#### Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del ejercicio relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor ejercicio.

### 3.4 Pasivos financieros

#### 3.4.1 Clasificación como deuda o patrimonio

Los pasivos financieros y los instrumentos patrimoniales se clasifican de conformidad con la esencia del acuerdo contractual y con las definiciones de pasivo financiero y de instrumento de capital. La esencia económica de un instrumento financiero, por encima de su forma legal, es la que ha de guiar la clasificación que se da en los estados financieros.

#### 3.4.2 Pasivos financieros

Los préstamos recibidos se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos directos incurridos en la transacción. Posteriormente estos préstamos se presentan al costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos ingresados (neta de los costos de la transacción) y su valor de repago se reconoce en el Estado de resultados con base en el método del interés efectivo.

#### 3.4.3 Baja en cuentas de un pasivo financiero

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Sociedad. La diferencia entre el monto del pasivo financiero dado de baja y el precio pagado, incluyendo activos no monetarios transferidos o pasivos asumidos, es reconocida en resultados.

### 3.5 Inventarios

Los inventarios se expresan al importe menor entre el costo y el precio de venta menos los costos de venta (valor neto de realización).

Los costos del inventario se determinan con el método de primeras entradas–primeras salidas.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

### 3.6 Propiedad, planta y equipos e intangibles

#### Valuación

Los bienes de la propiedad, planta y equipo están presentados a su costo o costo estimado menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.9).

#### Costos posteriores

Los costos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de propiedad planta y equipo son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. El resto de los costos son reconocidos en el estado de resultados en el momento en que se incurren.

Las depreciaciones y 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 de la fecha de su incorporación. Los terrenos no son amortizados. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

Equipos de computación	5 años
Mejoras en inmuebles arrendados	10 años
Muebles y útiles	5 años
Equipos de transporte	5 años
Equipos en leasing	5 años
Valor llave	Indefinida
Derecho de arrendamientos	(*) Indefinida
Software	5 años
Marcas y patentes	5 años

(\*) Dependiendo de las características del contrato suscrito.

### 3.7 Derechos de arrendamiento

Dependiendo de las características de cada contrato, la Sociedad entiende que los pagos por concepto de derechos de arrendamiento vinculados a locales en centros comerciales son de naturaleza indefinida. Los mismos están sujetos a test de deterioro (Nota 3.9).

### 3.8 Valores llave

La Sociedad mantiene activados importes por concepto de valor llave originados en la adquisición de establecimientos comerciales. Dichos saldos no se amortizan, sujetos a la revisión de su deterioro de acuerdo a lo expresado en la Nota 3.9.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

### 3.9 Deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad revisa el importe en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay algún indicio de que dichos activos han sufrido una pérdida por deterioro.

Si existiera tal indicio, el monto recuperable de dichos activos es estimado para determinar el monto de la pérdida por deterioro (si es que hubiera). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de fondos a la cual pertenece dicho activo.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable deducidos los costos para destinarlo a la venta y el valor de utilización. Para calcular el valor de utilización, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja el valor de mercado del valor tiempo del dinero y de los riesgos específicos a dicho activo teniendo especial consideración de los contratos suscritos que pudieren significar limitación en el tiempo al uso que se pudiera dar del activo o unidad generadora de fondos aun sabiendo que es altamente probable extender el período pactado en los referidos contratos.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de fondos) se estima que será menor que su importe en libros, el monto en libros del activo (unidad generadora de fondos) es reducido a su importe recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida como resultado, a menos que el activo en cuestión haya sido revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una reducción de la revaluación.

Los valores asignados a los activos no superan el valor que podría obtenerse por su enajenación o uso.

### 3.10 Patrimonio

Patrimonio es la parte residual de los activos de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados.

### 3.11 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de resultados ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son imponibles o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponibles o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal pertenecientes a la Sociedad, son calculados utilizando la normativa y tasas impositivas que se hayan aprobado a la fecha del balance. El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar en base a las diferencias que existen entre el valor en libros de un activo o un pasivo, y el valor fiscal de los mismos.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

El impuesto diferido se registra de acuerdo al método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponible y los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que se cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. Tales pasivos y activos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del valor llave o del reconocimiento inicial (que no haya sido en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afectó el resultado fiscal ni el contable.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión a la fecha de cada balance y reducido en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir recuperar parte o la totalidad del activo.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es reconocido en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando hay un derecho legal aplicable que permita se compensen activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos, y cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

### **3.12 Reconocimiento de ingresos y egresos**

Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de las mercaderías efectivamente entregadas a terceros durante el ejercicio. El costo de ventas representa los importes que la Sociedad ha pagado o comprometido pagar para adquirir dichas mercaderías. En el referido costo de ventas, se han deducido los beneficios que impactan en el precio efectivamente pagado por las mercaderías de reventa, producto de las negociaciones con proveedores, incluyendo descuentos por volumen y otros asociados a los niveles de compra. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio. Como parte del costo de mercadería se han incluido los gastos para trasladar la mercadería y llevar la misma a los puntos finales de venta.

### **3.13 Uso de estimaciones contables**

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

### 3.14 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de flujo de efectivo se definió fondos como disponibilidades más inversiones financieras con vencimiento menor a tres meses.

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalentes de efectivo:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bancos	12.541.883	2.977.187
Caja	3.177.981	10.194.942
Sobregiros bancarios	(28.294.196)	(30.416.940)
	<u><b>(12.574.332)</b></u>	<u><b>(17.244.811)</b></u>

### 3.15 Arrendamientos

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

La totalidad de los arrendamientos de la Sociedad corresponden a arrendamientos operativos de acuerdo a la definición de la NIC 17.

Las rentas pagas bajo arrendamientos operativos son cargados a pérdidas bajo un criterio lineal durante el período del arrendamiento relevante.

### 3.16 Permanencia de criterios contables

Excepto por los cambios mencionados por aplicación de la NIIF 15, los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018, son coincidentes con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017.

## Nota 4 – Efectivo y equivalente de efectivo

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bancos	12.541.883	2.977.187
Caja	3.177.981	10.194.942
	<u><b>15.719.864</b></u>	<u><b>13.172.129</b></u>

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Nota 5 – Otros activos financieros

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
YPF 07/28/25	-	19.348.607
	<u>-</u>	<u>19.348.607</u>

Los valores mantenidos al 31 de diciembre de 2017 por la Sociedad cotizan en mercados activos y se valúan de acuerdo a su cotización a cierre de ejercicio, los cambios en su valor se reconocen en el resultado del ejercicio en el que se producen los cambios.

## Nota 6 – Cuentas comerciales a cobrar

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Liquidaciones a cobrar	97.445.541	89.802.639
Organizaciones de crédito	75.004.342	63.078.950
Deudores simple plaza	8.944.493	2.561.736
Otros documentos a cobrar	258.169	209.936
Cheques diferidos a cobrar	114.436	19.497
Previsión por incobrables	(476.625)	(700.000)
	<u>181.300.356</u>	<u>154.972.758</u>

  

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(700.000)	(1.891.295)
Desafectación de la previsión	223.375	1.191.295
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>(476.625)</u>	<u>(700.000)</u>

Liquidaciones a cobrar y Organizaciones de crédito incluyen los saldos a cobrar con empresas de administradoras de tarjetas de crédito.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Nota 7 – Otros activos no financieros

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Crédito fiscal	65.798.045	15.760.538
Otros créditos	10.936.530	9.428.274
Anticipos a proveedores	17.860.654	6.514.004
Partes relacionadas (Nota 25)	3.343.084	-
	<u><b>97.938.313</b></u>	<u><b>31.702.816</b></u>

## Nota 8 – Inventarios

<b>Corrientes</b>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Mercadería de reventa	249.537.808	206.928.874
	<u><b>249.537.808</b></u>	<u><b>206.928.874</b></u>
<b>No corrientes</b>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Mercadería de reventa	28.949.863	28.738.316
	<u><b>28.949.863</b></u>	<u><b>28.738.316</b></u>

El informe fechado el 3 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 9 – Propiedad, planta y equipo

Costo	Equipos	Instalaciones	Muebles y útiles	Vehículos	Equipo en leasing	Mejoras en inmuebles arrendados	Obras en curso	Total
Saldo al 01.01.2017	67.766.710	252.710.697	14.505.835	977.534	889.155	11.219.098	10.440.182	358.509.211
Adicionales por compras	3.230.787	21.667.211	4.181.202	1.460.664	(889.155)	2.908.197	(10.440.182)	22.118.724
<b>Saldo al 31.12.2017</b>	<b>70.997.497</b>	<b>274.377.908</b>	<b>18.687.037</b>	<b>2.438.198</b>	-	<b>14.127.295</b>	-	<b>380.627.935</b>
Adicionales por compras	1.079.056	2.801.620	2.529.383	-	-	1.153.801	749.343	8.313.203
<b>Saldo al 31.12.2018</b>	<b>72.076.553</b>	<b>277.179.528</b>	<b>21.216.420</b>	<b>2.438.198</b>	-	<b>15.281.096</b>	<b>749.343</b>	<b>388.941.138</b>

  

Depreciación acumulada	Equipos	Instalaciones	Muebles y útiles	Vehículos	Equipo en leasing	Mejoras en inmuebles arrendados	Obras en curso	Total
Saldo al 01.01.2017	56.354.237	182.528.618	13.154.902	799.053	889.155	409.613	-	254.135.578
Depreciación	4.271.758	11.794.046	1.169.723	432.383	(889.155)	1.156.053	-	17.934.808
<b>Saldo al 31.12.2017</b>	<b>60.625.995</b>	<b>194.322.664</b>	<b>14.324.625</b>	<b>1.231.436</b>	-	<b>1.565.666</b>	-	<b>272.070.386</b>
Depreciación	5.343.883	13.667.955	2.354.124	338.731	-	1.597.102	-	23.301.795
<b>Saldo al 30.06.2018</b>	<b>65.969.878</b>	<b>207.990.619</b>	<b>16.678.749</b>	<b>1.570.167</b>	-	<b>3.162.768</b>	-	<b>295.372.181</b>

  

Valor Neto 2017	10.371.502	80.055.244	4.362.412	1.206.762	-	12.561.629	-	108.557.549
Valor Neto 2018	6.106.675	69.188.909	4.537.671	868.031	-	12.118.328	749.343	93.568.957

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Nota 10 – Intangibles

Costo	Derechos de arrendamiento	Valor llave	Software	Marcas y patentes	Total
<b>Saldo al 01.01.2016</b>	<b>71.519.745</b>	<b>135.329.623</b>	<b>38.846.948</b>	<b>1.645.123</b>	<b>247.341.439</b>
Adicionales por compras	3.355.920	9.777.621	5.861.149	47.557	19.042.247
<b>Saldo al 31.12.2017</b>	<b>74.875.665</b>	<b>145.107.244</b>	<b>44.708.097</b>	<b>1.692.680</b>	<b>266.383.686</b>
Adicionales por compras	-	4.508.813	4.650.947	151.174	9.310.934
<b>Saldo al 31.12.2018</b>	<b>74.875.665</b>	<b>149.616.057</b>	<b>49.359.044</b>	<b>1.843.854</b>	<b>275.694.620</b>

  

Depreciación acumulada	Derechos de arrendamiento	Valor llave	Software	Marcas y patentes	Total
<b>Saldo al 01.01.2017</b>	<b>34.517.167</b>	-	<b>21.603.163</b>	<b>479.629</b>	<b>56.599.959</b>
Depreciación	-	-	5.474.462	239.653	5.714.115
<b>Saldo al 31.12.2017</b>	<b>34.517.167</b>	-	<b>27.077.625</b>	<b>719.282</b>	<b>62.314.074</b>
Depreciación	-	-	7.449.178	474.277	7.923.455
<b>Saldo al 31.12.2018</b>	<b>34.517.167</b>	-	<b>34.526.803</b>	<b>1.193.559</b>	<b>70.237.529</b>

  

<b>Valor neto 2017</b>	<b>40.358.498</b>	<b>145.107.244</b>	<b>17.630.472</b>	<b>973.398</b>	<b>204.069.612</b>
<b>Valor neto 2018</b>	<b>40.358.498</b>	<b>149.616.057</b>	<b>14.832.241</b>	<b>650.295</b>	<b>205.457.091</b>

Los adicionales por compra de valores llave corresponden básicamente a la adquisición de farmacias, mientras que las adiciones por derechos de arrendamiento se vinculan a la instalación de local en un centro comercial.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Nota 11 – Cuentas comerciales por pagar

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores simples plaza	266.285.860	179.345.592
Documentos a pagar	127.373.476	137.575.664
	<u><b>393.659.336</b></u>	<u><b>316.921.256</b></u>

Antigüedad de los documentos a pagar:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Menor a 30 días	99.020.420	134.572.074
Entre 31 – 60 días	21.849.079	1.701.867
Entre 61 – 90 días	6.503.977	833.231
Entre 91 – 120	-	468.492
	<u><b>127.373.476</b></u>	<u><b>137.575.664</b></u>

## Nota 12 – Préstamos bancarios

El detalle de los préstamos bancarios es el siguiente:

<b>No garantizados – al costo amortizado</b>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sobregiros bancarios	28.294.196	30.416.940
	<u><b>28.294.196</b></u>	<u><b>30.416.940</b></u>
<b>Garantizados – al costo amortizado</b>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
BBVA Uruguay S.A. (A)	30.834.582	38.919.614
Banco Santander S.A. (B)	2.255.796	8.058.616
Banco ITAU Uruguay S.A. (C)	1.133.659	4.092.231
	<u><b>34.224.037</b></u>	<u><b>51.070.461</b></u>
Corriente	43.444.334	50.858.329
No corriente	19.073.899	30.629.072
<b>Total</b>	<u><b>62.518.233</b></u>	<u><b>81.487.401</b></u>

### (A) Banco BBVA Uruguay S.A.

- 1) Con fecha 5 de mayo de 2016 BBVA Uruguay S.A. concedió a la Sociedad un préstamo por el equivalente en pesos uruguayos a UI 13.921.620. El plazo del préstamo se acordó en 60 cuotas mensuales, iguales y consecutivas venciendo la última el día 5 de mayo de 2021. La tasa de interés anual pactada es 7,5% más tributos.

Al 31 de diciembre de 2018 resta pagar un saldo de UI 7.656.887.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

**(B) Banco Santander S.A.**

- 1) Con fecha 13 de abril de 2016 Banco Santander S.A. concedió a la Sociedad un préstamo por el equivalente en pesos uruguayos a UI 4.586.500. El plazo del préstamo se acordó en 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, venciendo la última el día 13/04/2019. La tasa de interés anual pactada es 7,5% más tributos.

Al 31 de diciembre de 2018 resta pagar un saldo de UI 560.168

**(C) Banco Itaú Uruguay S.A.**

- 1) Con fecha 18 de marzo de 2015 Banco Itaú Uruguay S.A. concedió a la Sociedad un préstamo el equivalente en pesos uruguayos a UI 8.237.232. El plazo del préstamo se acordó en 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, venciendo la última el día 25 de marzo de 2018. La tasa de interés anual pactada es 6,5% más tributos. Al 31 de diciembre de 2018 dicho préstamo fue cancelado.
- 2) Con fecha 20 de diciembre de 2017 Banco Itaú Uruguay S.A. concedió a la Sociedad un préstamo amortizable por US\$ 50.000. El plazo del préstamo se acordó en 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, venciendo la última el día 20 de noviembre de 2020. La tasa de interés anual pactada es 6,167% más tributos.

Al 31 de diciembre de 2018 resta pagar un saldo de US\$ 34.983

**Cumplimiento de covenants**

- a) Con motivo de los préstamos financieros recibidos de BBVA Uruguay S.A., la Sociedad ha asumido las siguientes obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos "covenants":
- EBITDA / servicio de deuda mayor o igual a 1,5
  - Calificación crediticia según normativa del BCU 2B o superior.

**Nota 13 – Obligaciones negociables**

<b>Corriente</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Obligaciones negociables	32.436.569	-
Intereses a pagar	580.558	547.208
<b>Total corriente</b>	<b>33.017.127</b>	<b>547.208</b>

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

<b>No corriente</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Obligaciones negociables	182.342.560	195.002.567
<b>Total no corriente</b>	<b>182.342.560</b>	<b>195.002.567</b>
<b>Total obligaciones negociables</b>	<b>215.359.687</b>	<b>195.549.775</b>

La emisión de obligaciones negociables escriturales no convertibles en acciones de oferta pública de la serie N° 1 fue realizada con fecha 16 de junio de 2016 por un valor nominal de UI 56.600.000 (\$ 193.668.220), de vencimiento 16 de junio de 2023 bajo el programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 20.000.000 inscripto en el registro de mercado de valores de fecha 25 de mayo de 2016. A la fecha de emisión, se integraron los fondos correspondientes emitidos bajo la par por un valor de UI 51.789.000 (\$ 177.206.421).

El capital se amortizará en 5 cuotas iguales, anuales y consecutivas a partir del año 3 desde la fecha de emisión. Cada una de las amortizaciones será el 20% (veinte por ciento) del capital.

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses compensatorios sobre el capital no amortizado a una tasa lineal anual equivalente a 6,75%. Los intereses serán calculados sobre una base de un año de 365 días.

Con motivo de la emisión detallada anteriormente, la Sociedad ha asumido obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos "covenants":

- Deuda financiera neta / EBITDA menor o igual a 4 al cierre de cada ejercicio económico.
- No tomar deuda financiera cuyo efecto sea que el ratio: Deuda financiera neta / EBITDA iguale o supere a 3.
- EBITDA / (Servicio de deuda – Caja) superior a 1,5 al cierre de cada ejercicio económico (se aplica a partir del ejercicio 2017 sin considerar las amortizaciones de capital con anterioridad a la emisión de las obligaciones negociables).
- Dividendos:
  - Para los dos primeros años desde la emisión:
    - (i) No se podrá distribuir dividendos por encima del dividendo mínimo obligatorio (art. 320 de la Ley 16.060), si Deuda financiera / EBITDA es superior a 2,5 al cierre de cada ejercicio económico.
    - (ii) Si Deuda financiera / EBITDA es inferior a 2,5 al cierre de cada ejercicio económico; se podrá distribuir dividendos hasta un máximo del 50% de los resultados acumulados.
  - Para los ejercicios siguientes se podrá distribuir dividendos en efectivo cuyo monto no supere el 60% de los resultados acumulados.
- Prohibición para la enajenación de activos materiales por un monto superior a US\$ 1.500.000.

El informe fechado el 3 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 14 – Otros pasivos

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Retribuciones al personal y cargas sociales	31.939.162	30.136.318
Otras deudas	5.135.789	1.221.323
	<u><b>37.074.951</b></u>	<u><b>31.357.641</b></u>

## Nota 15 – Impuestos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto corriente	(10.146.936)	(6.855.534)
Reliquidación impuesto ejercicio anterior (*)	-	8.578.835
Impuesto diferido	(4.358.103)	(237.374)
<b>Total</b>	<u><b>(14.505.039)</b></u>	<u><b>1.485.927</b></u>

(\*) El ajuste se origina a partir de la reliquidación de la declaración jurada fiscal presentada en abril de 2017. La Sociedad abonó un impuesto a la renta menor al provisionado al cierre del ejercicio anterior.

El impuesto a la renta se calcula como el 25% del resultado fiscal estimado del ejercicio.

Los importes que justifican las diferencias existentes entre el gasto por impuesto y el resultado de multiplicar la ganancia contable por la tasa impositiva aplicable, atendiendo a los conceptos antes mencionados, son los siguientes:

Concepto	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	Monto Imponible	Impuesto -25%	Monto Imponible	Impuesto -25%
Resultado contable antes de impuestos	31.832.392	7.958.098	47.374.262	11.843.566
Gastos no deducibles	6.453.131	1.613.283	5.859.992	1.464.998
Arrendamientos	22.485.564	5.621.391	17.312.111	4.328.028
Renta no gravada y gastos asociados	(816.232)	(204.058)	(5.192.010)	(1.298.003)
Reliquidación ejercicio anterior			-	(8.578.835)
Otros ajustes de resultados	32.662.708	8.165.677	4.150.480	1.037.620
Sub total	<u><b>92.617.563</b></u>	<u><b>23.154.391</b></u>	<u><b>69.504.835</b></u>	<u><b>8.797.374</b></u>
Beneficio por inversión (Nota 16)	-	(8.649.352)	-	(10.283.301)
<b>Resultado por impuesto a la renta</b>		<u><u><b>14.505.039</b></u></u>		<u><u><b>(1.485.927)</b></u></u>

El informe fechado el 3 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación, se presenta una apertura de los saldos de las cuentas de impuesto diferido:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Propiedad, planta y equipo	(5.002.743)	(3.076.646)
Intangibles	(6.365.203)	(5.288.887)
Programa de fidelidad	(1.267.124)	-
Anticipo a proveedores	(45.706)	(12.984)
Provisión incobrables	119.156	175.000
<b>Impuesto diferido neto</b>	<b><u>(12.561.620)</u></b>	<b><u>(8.203.516)</u></b>

## Nota 16 – Beneficios fiscales por inversiones

De acuerdo a la ley 16.906 del 7 de enero de 1998 y su reglamentación correspondiente, la Sociedad ha presentado una serie de proyectos, de los cuales ha deducido en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre de 2017 los montos detallados en la Nota 15.

## Nota 17 – Capital social y movimientos patrimoniales

El capital contractual de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 corresponde a \$ 70.000.000 (misma cifra que al 31 de diciembre de 2017).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2018, se aprobó el balance correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017, destinándose \$ 2.443.009 para la creación de reserva legal.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2017, se aprobó el balance correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016, destinándose \$ 1.025.941 para la creación de reserva legal.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de agosto de 2017, se procedió a distribuir dividendos por \$ 28.684.672.

En oportunidad de dicha distribución de dividendos y en consonancia con los requerimientos de la emisión de Obligaciones Negociables (Nota 13) la Sociedad compartió sus cálculos del indicador EBITDA con los tenedores de sus ON´s a través de la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM). De acuerdo a nota de la BVM del día 4 de agosto de 2017, los obligacionistas no manifestaron discrepancia con el referido cálculo.

El día 1º de noviembre de 2017, mediante la suscripción del contrato de compraventa de acciones, las personas físicas propietarias del 45% y 5% de las acciones de la Sociedad a ese momento, transfirieron sus participaciones a Culzel S.A. A partir del 22 de noviembre de 2017, éste último pasó a ser el titular del 50% del capital integrado de la Sociedad.

El informe fechado el 3 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 18 – Ingresos operativos netos

Los principales ingresos operativos de la Sociedad son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas locales	1.680.924.605	1.424.050.478
Otros ingresos	23.870.572	18.137.816
Descuentos y bonificaciones	(159.944.860)	(116.384.624)
	<u><b>1.544.850.317</b></u>	<u><b>1.325.803.670</b></u>

El saldo de Otros ingresos corresponde fundamentalmente a acuerdos comerciales con proveedores por utilización de espacios en los locales comerciales de la Sociedad.

## Nota 19 – Gastos por naturaleza

### a) Costo de ventas

La composición del costo de ventas es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costo de los bienes vendidos	955.613.553	791.795.907
Ajustes por diferencia de stock	10.169.334	20.047.976
	<u><b>965.782.887</b></u>	<u><b>811.843.883</b></u>

### b) Gastos de administración y ventas

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Retribuciones al personal y cargas sociales	207.738.478	184.624.090
Arrendamientos	103.774.616	86.061.338
Otros gastos	47.568.967	34.024.200
Servicios contratados	38.834.253	37.766.277
Gastos de publicidad y promoción	9.289.815	3.958.453
Otros gastos de locales	35.441.041	26.758.064
Comisiones financieras	17.852.555	25.447.302
Depreciación de propiedad, planta y equipos e intangibles	31.225.250	23.648.923
	<u><b>491.724.975</b></u>	<u><b>422.288.647</b></u>

El informe fechado el 3 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

De acuerdo a los contratos de arrendamientos vigentes a la fecha, la Sociedad tiene compromisos pendientes por arrendamientos operativos con los siguientes vencimientos:

Hasta un año	15.912.327
Entre uno y cinco años	75.724.346
Más de 5 años	<u>23.092.476</u>
	<b><u>114.729.148</u></b>

## Nota 20 – Otros ingresos y egresos

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Otros egresos	(4.573.186)	(5.117.630)
	<b><u>(4.573.186)</u></b>	<b><u>(5.117.630)</u></b>

## Nota 21 – Resultados financieros

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Diferencia de cambio	(21.529.991)	(18.814.695)
Intereses perdidos	(26.737.144)	(25.021.266)
Otros resultados financieros	(2.669.742)	(2.697.261)
Intereses ganados	-	7.353.974
	<b><u>(50.936.877)</u></b>	<b><u>(39.179.248)</u></b>

## Nota 22 – Gestión de riesgos financieros

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

La Sociedad gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha maximizando el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La estructura de la Sociedad consiste en la deuda neta (los préstamos como se detalla en la Nota 12, las obligaciones negociables como se detalla en la Nota 13, compensados por saldos de efectivo y banco e inversiones financieras) y patrimonio de la Sociedad (compuesto por capital emitido, reservas y ganancias como se revela en la Nota 17).

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital impuesto externamente, excepto por los “covenants” (Notas 12 y 13).

El informe fechado el 3 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Índice de endeudamiento

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Deuda bancaria (i)	62.518.233	81.487.401
Obligaciones Negociables (iii)	216.608.862	195.549.775
Inversiones financieras (ii)	-	(19.348.607)
Efectivo	<u>(20.298.946)</u>	<u>(13.172.129)</u>
<b>Deuda neta</b>	<b><u>258.828.149</u></b>	<b><u>244.516.440</u></b>
Patrimonio (iv)	150.834.060	133.971.072
<b>Índice de deuda neta y patrimonio</b>	<b><u>172%</u></b>	<b><u>183%</u></b>

- (i) Deuda contraída con los bancos, según se define en la Nota 12.
- (ii) Inversiones financieras, según se define en la Nota 5
- (iii) Obligaciones negociables, según se define en la Nota 13.
- (iv) El patrimonio incluye todas las reservas y capital de la Sociedad que son gestionados como capital.

## Categorías de instrumentos financieros

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y bancos	20.298.946	13.172.129
Otros activos financieros	-	19.348.607
Préstamos y cuentas por cobrar	181.300.356	195.439.190
<b>Pasivos financieros</b>		
Pasivo financiero a costo amortizado	216.608.862	195.549.775

Al final del periodo sobre el que se informa, no existen concentraciones de riesgo de crédito significativas para los instrumentos financieros. El importe en libros que se refleja anteriormente representa la máxima exposición al riesgo de crédito de la Sociedad para dichos préstamos y cuentas por cobrar.

## Objetivos de la gestión de riesgo financiero

La Gerencia de la Sociedad coordina el acceso a los mercados financieros nacionales, monitorea y gestiona los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Sociedad a través de informes internos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés y riesgo en los precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Riesgo del mercado

La Sociedad gira en el ramo de farmacia, cosmética y perfumería en el Uruguay. Considera que este riesgo es bajo dado que para el sector farmacia existe un marco regulatorio de la elaboración, distribución, comercialización y dispensa de medicamentos, cosméticos y dispositivos terapéuticos en nuestro país.

El sector de los cosméticos en el Uruguay está atendido principalmente por grandes multinacionales extranjeras, el 80 % de las marcas presentes en el mercado son extranjeras, correspondiendo el 20 % restante a marcas locales.

## Gestión de riesgo de tipo de cambio

La empresa está expuesta al riesgo de cotización del dólar estadounidense. El riesgo surge de las transacciones comerciales activas y pasivas mantenidas en dicha moneda. La empresa no realiza cobertura de dicho riesgo. La Sociedad ha ido reduciendo su posición pasiva en esta moneda en búsqueda de reducir el riesgo en tipo de cambio.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad a la posición en moneda extranjera de la Sociedad (ver Nota 26) en caso de una devaluación o una apreciación del tipo de cambio del peso uruguayo respecto al dólar estadounidense, para el año 2018:

Escenario U\$S	Impacto	
	Pérdida	Ganancia
Devaluación 8%	(7.032)	-
Apreciación 1%	-	959

## Gestión de riesgo en la tasa de interés

La Sociedad tiene contratos de préstamo con sus principales acreedores financieros tal como se detalla en la Nota 12. En todos ellos se ha pactado tasa de interés fija. En lo que respecta a la UI consideramos que el riesgo se ve mitigado ya que el valor de la misma esta indexado a la inflación, de forma similar a los ingresos de la Sociedad.

El riesgo de inflación relacionado con la tasa de interés en UI podría relativizarse, ya que los ingresos por ventas de la Sociedad son en pesos uruguayos.

De todos modos, en la siguiente tabla se muestra la sensibilidad de la tasa de interés a la posición en unidades indexadas de la Sociedad en caso de una inflación del 4 % y una del 10 %, para el año 2018:

Escenario	Impacto	
	Pérdida	Ganancia
Inflación 4%	10.439.694	-
Inflación 10%	26.099.235	-

El informe fechado el 3 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

### **Gestión de riesgo de crédito**

El riesgo crediticio de la Sociedad se encuentra concentrado sustancialmente en una reducida cantidad de empresas emisoras de tarjetas de crédito. Las ventas en dicha modalidad correspondientes al año 2018 representaron un 67% de las ventas totales de la compañía, siendo las que concentran la mayor participación VISA, OCA y Mastercard, el resto se encuentra atomizado en varias tarjetas.

Adicionalmente se puede mencionar que todas las ventas con tarjeta son preaprobadas según los parámetros de la normativa internacional. Con lo que esto mitiga el riesgo de incobrabilidad al ser solicitada de antemano la aprobación del crédito a otorgar. No se observan riesgos relevantes en los deudores de la Sociedad.

### **Gestión del riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad incumpla con sus obligaciones financieras y comerciales.

Para cubrir sus obligaciones comerciales la Sociedad realiza aproximadamente 33% de sus ventas al contado y para ello compra mercadería en plaza a crédito. El riesgo de liquidez viene dado por el crédito que puedan otorgar sus proveedores, el cual está directamente relacionado con el nivel de crédito que opere en el mercado vinculado a la situación económica del país.

Para cubrir sus obligaciones financieras la sociedad evalúa sus flujos de fondos futuros y determina la capacidad para hacer frente a estos pasivos.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, y de acuerdo al cronograma de vencimiento de las obligaciones negociables, el primer pago de capital está estipulado para el mes de junio de 2019.

De acuerdo a las estimaciones de la Gerencia, en base al nivel de crecimiento de las operaciones de la Sociedad y la concreción de nuevo financiamiento de corto plazo, la generación de flujos de fondos, serán suficientes para cumplir con las obligaciones financieras de corto plazo y permitirán seguir apalancando el crecimiento de la Sociedad.

El informe fechado el 3 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A continuación, se detalla la evolución de los préstamos bancarios y obligaciones negociables

	Tasa de interés efectiva promedio	1 mes o menos	1-3 meses	3 meses a 1 año	1-5 años	5+ años	Total	Monto en libros
<b>31 de diciembre de 2018</b>								
BBVA	7,50%	934.373	2.803.118	8.565.079	18.531.714	-	30.834.284	30.834.284
Santander	7,50%	2.255.796	-	-	-	-	2.255.796	2.255.796
Itaú	6,17%	49.290	147.869	394.316	542.185	-	1.133.660	1.133.660
Sobregiros bancarios	14,9%	28.294.196	-	-	-	-	28.294.196	28.294.196
Obligaciones Negociables	6,75%	-	-	43.536.681	171.823.303	-	215.359.984	215.359.984
		<b>31.533.655</b>	<b>2.950.987</b>	<b>52.496.076</b>	<b>190.897.202</b>	<b>-</b>	<b>277.877.920</b>	<b>277.877.920</b>
<b>31 de diciembre de 2017</b>								
BBVA	7,50%	864.881	2.594.642	6.919.045	28.541.046	-	38.919.614	38.919.614
Santander	7,50%	480.264	1.462.888	6.115.464	-	-	8.058.616	8.058.616
Itaú	7,50%	6.591.387	13.182.775	-	-	-	19.774.162	19.774.162
Obligaciones Negociables	6,75%	-	-	-	168.781.200	42.195.300	210.976.500	210.976.500
		<b>7.936.532</b>	<b>17.240.304</b>	<b>13.034.509</b>	<b>197.322.246</b>	<b>42.195.300</b>	<b>277.728.892</b>	<b>277.728.892</b>

El informe fechado el 3 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Mediciones del Valor Razonable

Esta nota proporciona información sobre cómo la Sociedad determina los valores razonables de diversos activos financieros y pasivos financieros.

Los niveles de medición de activos y pasivos a valor razonable en los términos previstos por la Norma Internacional de Información Financiera 7 son los siguientes:

- Nivel 1: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos,
- Nivel 2: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios),
- Nivel 3: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Los activos y pasivos financieros se encuentran valuados según el Nivel 1.

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Importe en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Importe en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Activos financieros</b>				
Otros activos financieros	-	-	19.348.607	19.348.607

## Nota 23 – Derechos de arrendamiento

La Sociedad al abrir un local en un centro comercial paga un monto determinado en base a los metros cuadrados alquilados registrando contablemente un activo por concepto de derecho de arrendamiento. Dicho importe, es propiedad de la Compañía y, llegado el caso, el mismo sería transferible a terceros.

Su valor de mercado, el cual fluctúa a lo largo de los años, es determinado en función de la oferta y demanda de metros de área de venta en dichos centros comerciales. La Sociedad ha transferido derechos en el pasado y en todos los casos ha percibido un valor de mercado por esos activos.

Sin embargo, si bien el derecho es reconocido por los locadores de dichos espacios de la forma detallada anteriormente, las normas contables que se aplican en la preparación de estos estados financieros no permiten su contabilización en base a su valor razonable por la ausencia de un mercado activo. Por ende, la Sociedad ha registrado dichos activos a su costo de incorporación neto de su amortización contable, calculada en base a los años de cada contrato de alquiler, en oportunidad de la adopción de las NIIF y, dependiendo de las características de cada nuevo contrato, a su costo y vida útil indefinida, sujeto a test de deterioro (Nota 3.9).

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

## Nota 24 – Garantías otorgadas

La Sociedad tiene constituidos avales por US\$ 60.000 y \$ 7.004.077 con el Banco Itaú Uruguay S.A.

La Sociedad ha cedido el cobro de ciertos créditos por ventas con las organizaciones de crédito, en garantía de los siguientes pasivos financieros contraídos:

- Banco ITAU:

Se ha cedido la totalidad del cobro de ventas realizadas con OCA.

- Obligaciones negociables:

En garantía de las obligaciones negociables emitidas se ha celebrado un contrato de fideicomiso de garantía (San Roque Serie N°1). Al presente fideicomiso se han cedido algunos créditos que la Sociedad tiene contra las administradoras de las tarjetas de crédito: CUMPSA (Visanet) y FIRSDATA S.A. (Mastercard), por concepto de la venta mediante esos sellos en las sucursales que se encontraban operativas al momento de la suscripción del acuerdo.

## Nota 25 – Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Sociedad mantiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Activo</b>		
Otros activos no financieros	3.343.084	-
	<u>3.343.084</u>	<u>-</u>

Las operaciones con sociedades relacionadas correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Ingresos</b>		
Venta de mercadería	-	12.478.260
	<u>-</u>	<u>12.478.260</u>

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Egresos</b>		
Alquileres pagos	275.184	(554.500)
	<u>275.184</u>	<u>(554.500)</u>

Las remuneraciones al personal gerencial clave por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 ascienden a \$ 26.500.504 (\$ 20.039.699 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017).

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Con fecha 21 de diciembre de 2017 la Sociedad ha adquirido los activos pertenecientes a un establecimiento comercial propiedad de los mismos accionistas que la Sociedad.

Como consecuencia de ésta transacción, la Sociedad ha incorporado contablemente los activos de dicho establecimiento a la fecha de la adquisición, así como dado de baja los créditos que mantenía a cobrar con el mismo (cuentas comerciales a cobrar y otros activos). La diferencia entre ambos conceptos ha sido imputada a Ajustes al patrimonio.

## Nota 26 – Posición en moneda extranjera y en unidades indexadas

Los saldos en moneda extranjera y en unidades indexadas son los siguientes:

	2018		
	US\$	UI	Equivalente \$
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalente a efectivo	96.902	–	3.140.216
Cuentas comerciales a cobrar	46.854	–	1.518.338
Otros activos no financieros	262.755	–	8.514.830
<b>Total activo corriente</b>	<b>406.511</b>	<b>–</b>	<b>13.173.384</b>
<b>Total activo</b>	<b>406.511</b>	<b>–</b>	<b>13.173.384</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas comerciales por pagar	463.353	–	15.015.410
Préstamos y Obligaciones negociables	18.252	14.935.189	60.735.479
Otros pasivos	3.100	–	100.459
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>484.705</b>	<b>14.935.189</b>	<b>75.851.348</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos y Obligaciones negociables	16.731	49.881.866	201.416.459
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>16.731</b>	<b>49.881.866</b>	<b>201.416.459</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>501.436</b>	<b>64.817.055</b>	<b>277.267.807</b>
<b>Posición pasiva neta</b>	<b>(94.925)</b>	<b>(64.817.05)</b>	<b>(264.094.423)</b>

El informe fechado el 3 de abril de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

	2017		
	US\$	UI	Equivalente \$
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalente a efectivo	32.626	-	939.857
Otros activos financieros	671.663	-	19.348.596
Cuentas comerciales a cobrar	35.632	-	1.026.442
Otros activos no financieros	183.863	-	5.296.532
<b>Total activo corriente</b>	<b>923.784</b>	<b>-</b>	<b>26.611.446</b>
<b>Total activo</b>	<b>923.784</b>	<b>-</b>	<b>26.611.446</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas comerciales por pagar	425.082	-	12.245.323
Préstamos y Obligaciones negociables	72.349	559.132	4.168.322
Otros pasivos	36.500	-	1.051.456
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>533.931</b>	<b>559.132</b>	<b>17.465.115</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos y Obligaciones negociables	9.043.404	69.889.558	260.513.329
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>9.043.404</b>	<b>69.889.558</b>	<b>260.513.329</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>9.577.334</b>	<b>70.448.691</b>	<b>277.894.273</b>
<b>Posición pasiva neta</b>	<b>(8.653.550)</b>	<b>(70.448.691)</b>	<b>(249.282.827)</b>

## Nota 27 – Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018, no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

El informe fechado el 3 de abril de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

