

## **Zonamerica S.A.**

Estados financieros condensados  
intermedios correspondientes al período de  
nueve meses finalizado el 30 de junio de  
2019 e informe de compilación

## Informe de compilación

Señores  
Directores y Accionistas de  
Zonamerica S.A

Hemos revisado la compilación de los estados financieros condensados intermedios de Zonamerica S.A. que se adjuntan, basados en la información que ustedes nos han proporcionado. Dichos estados financieros condensados intermedios comprenden el estado de situación financiera condensado intermedio al 30 de junio de 2019 y los correspondientes estados condensados intermedios del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros condensados intermedios.

Hemos realizado la revisión de la compilación de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 (NISR 4410), "Compromisos de compilación de información" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Hemos aplicado nuestros conocimientos en contabilidad e informes financieros para revisar la preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a periodos intermedios (NIC 34). Hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes, incluyendo principios de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado.

Los estados financieros condensados intermedios y la exactitud e integridad de la información utilizada para compilarlos son de vuestra responsabilidad.

Dado que el trabajo de revisión de la compilación realizado no es un trabajo de seguridad, no estamos obligados a verificar la exactitud e integridad de la información que nos han proporcionado para compilar estos estados financieros. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría ni de revisión acerca de si los estados financieros condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a periodos intermedios (NIC 34).

Tal como surge de lo indicado en la Nota 3.7 a los estados financieros condensados intermedios, la Sociedad ha definido que la moneda funcional de la misma es el dólar estadounidense. Los estados financieros condensados intermedios expresados en pesos uruguayos correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2019 han surgido como resultado de convertir los estados financieros de la Sociedad en dólares estadounidenses de acuerdo con lo indicado en la Nota 24 a los mismos. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada a efectos de cumplir con normas vigentes en Uruguay en relación con la presentación de estados financieros.

Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros condensados intermedios, la operativa que desarrolla la Sociedad se enmarca dentro de la operativa y estrategia comercial de la sociedad controlante. Como se revela en la Nota 20 a los estados financieros, la empresa realiza importantes transacciones y mantiene saldos significativos con la sociedad controlante y con otras partes relacionadas.

Dejamos constancia que nuestra vinculación profesional con Zonamerica S.A. es la de contadores públicos independientes.

El presente informe ha sido elaborado a los únicos efectos de dar cumplimiento con lo requerido por las normas emitidas por el Banco Central del Uruguay para las empresas emisoras de Obligaciones Negociables. En consecuencia, los estados financieros adjuntos y el informe de compilación correspondiente pueden no ser apropiados para otro propósito.

30 de julio de 2019

  
**Diego Mandía**  
Socio, Deloitte & Touche ZF Ltda.  
CJPPU N° 70.350



## Estado de situación financiera condensado intermedio al 30 de junio de 2019

(en dólares de los estadounidenses y en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2019	30.09.2018	30.06.2019	30.09.2018
<b>Activo</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedad, planta y equipo	4	57.633.200	59.547.117	2.027.651.242	1.977.797.944
Otras cuentas a cobrar	5	394.359	295.495	13.874.338	9.814.571
Inventarios	7	260.000	291.213	9.147.320	9.672.349
Deudores comerciales	8	-	123.545	-	4.103.424
Impuesto diferido	19	6.675.186	6.764.960	234.846.394	224.691.381
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>64.962.745</b>	<b>67.022.330</b>	<b>2.285.519.294</b>	<b>2.226.079.669</b>
<b>Activo corriente</b>					
Activos disponibles para la venta		102.376	102.376	3.601.792	3.400.316
Otras cuentas a cobrar	5	20.555.004	16.300.297	723.166.151	541.398.065
Otros activos financieros	6	371.891	632.703	13.083.869	21.014.597
Inventarios	7	232.170	255.395	8.168.205	8.482.690
Deudores comerciales	8	2.404.476	3.054.422	84.594.275	101.449.571
Disponible	9	308.469	331.388	10.852.556	11.006.721
<b>Total del activo corriente</b>		<b>23.974.386</b>	<b>20.676.581</b>	<b>843.466.848</b>	<b>686.751.960</b>
<b>Total del activo</b>		<b>88.937.131</b>	<b>87.698.911</b>	<b>3.128.986.142</b>	<b>2.912.831.629</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>					
<b>Patrimonio</b>					
Capital	10	30.133.586	30.133.586	1.060.159.823	1.000.856.925
Reexpresiones contables		3.245.402	3.245.402	114.179.733	107.792.782
Reserva por conversión		-	-	6.832.852	1.618.143
Reservas		2.557.572	2.535.297	89.980.498	84.207.355
Resultados acumulados		16.582.961	16.542.505	583.421.734	549.442.761
Resultado del período / ejercicio		3.898.029	485.950	130.307.602	14.522.205
<b>Total del patrimonio</b>		<b>56.417.550</b>	<b>52.942.740</b>	<b>1.984.882.242</b>	<b>1.758.440.171</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Acreedores comerciales	12	8.318.125	8.289.597	292.648.274	275.330.675
Deudas financieras	11	17.253.929	18.782.062	607.027.730	623.827.407
Otras deudas	13	58.378	-	2.053.855	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>25.630.432</b>	<b>27.071.659</b>	<b>901.729.859</b>	<b>899.158.082</b>
<b>Pasivo corriente</b>					
Acreedores comerciales	12	1.910.812	2.391.341	67.226.188	79.426.000
Deudas financieras	11	3.433.790	3.792.335	120.807.600	125.958.615
Otras deudas	13	1.544.547	1.500.836	54.340.253	49.848.761
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>6.889.149</b>	<b>7.684.512</b>	<b>242.374.041</b>	<b>255.233.376</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>32.519.581</b>	<b>34.756.171</b>	<b>1.144.103.900</b>	<b>1.154.391.458</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>88.937.131</b>	<b>87.698.911</b>	<b>3.128.986.142</b>	<b>2.912.831.629</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros condensados intermedios forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 30 de julio de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte &amp; Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

## Estado del resultado integral condensado intermedio por el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2019

(en dólares de los estadounidenses y en pesos uruguayos)

	<b>Nota</b>	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$</b>	
		<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
Ingresos operativos	14	22.798.843	23.280.469	762.144.803	680.055.092
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	15	(12.468.230)	(13.272.626)	(416.801.707)	(387.711.987)
<b>Resultado bruto</b>		<b>10.330.613</b>	<b>10.007.843</b>	<b>345.343.096</b>	<b>292.343.105</b>
Gastos de administración y ventas	16	(4.198.599)	(5.761.895)	(140.355.386)	(168.313.020)
Otros ingresos y egresos	17	(275.489)	(312.916)	(9.209.349)	(9.140.714)
Resultados financieros	18	(945.327)	(1.096.030)	(31.601.431)	(32.016.571)
<b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b>		<b>4.911.198</b>	<b>2.837.002</b>	<b>164.176.930</b>	<b>82.872.800</b>
Impuesto a la renta	19	(1.013.169)	(1.399.741)	(33.869.328)	(40.888.394)
<b>Resultado del período</b>		<b>3.898.029</b>	<b>1.437.261</b>	<b>130.307.602</b>	<b>41.984.406</b>
<b>Otros resultados integrales</b>					
Resultado por conversión				5.214.709	2.218.513
<b>Resultado integral del período</b>				<b>135.522.311</b>	<b>44.202.919</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros condensados intermedios forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 30 de julio de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte & Touche ZF Ltda.

## Estado de flujos de efectivo condensado intermedio por el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2019

(en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>					
Resultado del período antes de impuesto a la renta		4.911.198	2.837.002	164.176.930	82.872.800
<b>Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de efectivo proveniente de actividades operativas</b>					
<b>Conceptos que no representan movimientos de efectivo</b>					
Intereses perdidos por préstamos financieros y O.N.	11	895.538	936.505	29.937.030	27.356.622
Amortizaciones	4	2.567.021	2.651.779	85.813.203	77.462.177
Recuperación / pérdida por deudores incobrables	8	-	(94.535)	-	(2.761.500)
		<b>8.373.757</b>	<b>6.330.751</b>	<b>279.927.165</b>	<b>184.930.099</b>
<b>Cambios en los activos y pasivos</b>					
Deudores comerciales		773.491	(529.796)	25.857.109	(15.476.083)
Otras cuentas a cobrar		(175.702)	(924.113)	(5.873.555)	(26.994.634)
Inventarios		54.438	70.222	1.819.814	2.051.283
Deudas comerciales		(452.001)	(123.209)	(15.109.986)	(3.599.107)
Otras deudas		102.089	(238.907)	3.412.744	(6.978.808)
		<b>302.315</b>	<b>(1.745.803)</b>	<b>10.106.127</b>	<b>(50.997.349)</b>
Intereses pagados	11	(1.219.976)	(887.779)	(40.782.699)	(25.933.267)
Impuesto a la renta pagado		(685.270)	(659.032)	(22.907.958)	(19.251.247)
		<b>(1.905.246)</b>	<b>(1.546.811)</b>	<b>(63.690.657)</b>	<b>(45.184.514)</b>
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>6.770.826</b>	<b>3.038.137</b>	<b>226.342.635</b>	<b>88.748.236</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>					
Financiamiento con partes vinculadas		(4.839.213)	-	(161.770.538)	-
Incorporación de propiedad, planta y equipo	4	(653.104)	(1.988.496)	(21.832.678)	(58.086.752)
Variación de otros activos financieros		-	16.000	-	467.382
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>(5.492.317)</b>	<b>(1.972.496)</b>	<b>(183.603.216)</b>	<b>(57.619.370)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>					
Pago de dividendos	10	-	(8.352.446)	-	(243.986.641)
Ingreso por emisión de obligaciones negociables	11	-	11.643.915	-	340.135.059
Ingreso por nuevos préstamos	11	-	3.000.000	-	87.634.200
Cancelación de préstamos	11	(2.915.199)	(4.115.500)	(97.452.478)	(120.219.517)
Ingreso por financiamiento de partes vinculadas	11	1.352.959	-	45.228.202	-
Financiamiento de partes vinculadas		-	(346.760)	-	(10.129.346)
<b>Efectivo (aplicado a) / obtenido de actividades financieras</b>		<b>(1.562.240)</b>	<b>1.829.209</b>	<b>(52.224.276)</b>	<b>53.433.755</b>
<b>Disminución de efectivo</b>		<b>(283.731)</b>	<b>2.894.850</b>	<b>(9.484.857)</b>	<b>84.562.621</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>964.091</b>	<b>413.321</b>	<b>32.021.318</b>	<b>11.978.043</b>
<b>Efecto de la conversión en el flujo de efectivo</b>		-	-	<b>1.399.964</b>	<b>7.554.321</b>
<b>Efectivo al final del período</b>	3.5	<b>680.360</b>	<b>3.308.171</b>	<b>23.936.425</b>	<b>104.094.985</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros condensados intermedios forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 30 de julio de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

Estado de cambios en el patrimonio condensado intermedio  
por el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2019  
(en dólares estadounidenses)

	<b>Nota</b>	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Ajustes al patrimonio</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Patrimonio total</b>
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2017</b>		<b>30.133.586</b>	<b>2.381.333</b>	<b>3.245.402</b>	<b>25.048.914</b>	<b>60.809.235</b>
<b>Movimientos del período</b>						
Reserva legal	10	-	153.964	-	(153.964)	-
Distribución de dividendos	10	-	-	-	(8.352.446)	(8.352.446)
Resultado del período		-	-	-	1.437.261	1.437.261
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>		<b>30.133.586</b>	<b>2.535.297</b>	<b>3.245.402</b>	<b>17.979.765</b>	<b>53.894.050</b>
<b>Movimientos del período</b>						
Resultado del período		-	-	-	(951.310)	(951.310)
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2018</b>		<b>30.133.586</b>	<b>2.535.297</b>	<b>3.245.402</b>	<b>17.028.455</b>	<b>52.942.740</b>
<b>Movimientos del período</b>						
Reserva legal	10	-	22.275	-	(22.275)	-
Distribución de dividendos	10	-	-	-	(423.219)	(423.219)
Resultado del período		-	-	-	3.898.029	3.898.029
<b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>		<b>30.133.586</b>	<b>2.557.572</b>	<b>3.245.402</b>	<b>20.480.990</b>	<b>56.417.550</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros condensados intermedios forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 30 de julio de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

Estado de cambios en el patrimonio condensado intermedio  
por el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2019  
(en pesos uruguayos)

Nota	Capital	Reservas	Ajustes al patrimonio	Reservas por conversión	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>Saldos iniciales</b>						
<b>Aportes de propietarios</b>						
Capital integrado	10	762.859.410	-	-	-	762.859.410
<b>Ajustes al patrimonio</b>						
Ajustes al patrimonio	-	-	86.968.935	-	-	86.968.935
Reexpresiones contables	110.411.912	19.127.887	7.082.815	-	284.512.577	421.135.191
Reservas por conversión	-	-	-	1.021.938	-	1.021.938
<b>Resultados acumulados</b>						
Reserva legal	-	49.883.143	-	-	(5.851.767)	44.031.376
Resultados no asignados	-	-	-	-	446.234.781	446.234.781
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2017</b>	<b>873.271.322</b>	<b>69.011.030</b>	<b>94.051.750</b>	<b>1.021.938</b>	<b>724.895.591</b>	<b>1.762.251.631</b>
<b>Movimientos del período</b>						
Reserva legal	-	4.396.756	-	-	(4.396.756)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(240.914.144)	(240.914.144)
Resultado del período	-	-	-	-	41.984.406	41.984.406
Reexpresiones contables	74.912.095	6.367.869	8.068.069	-	40.941.740	130.289.773
Reservas por conversión	-	-	-	2.218.513	-	2.218.513
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>	<b>948.183.417</b>	<b>79.775.655</b>	<b>102.119.819</b>	<b>3.240.451</b>	<b>562.510.837</b>	<b>1.695.830.179</b>
<b>Movimientos del período</b>						
Resultado del período	-	-	-	-	(27.462.201)	(27.462.201)
Reexpresiones contables	52.673.508	4.431.700	5.672.963	-	28.916.330	91.694.501
Reservas por conversión	-	-	-	(1.622.308)	-	(1.622.308)
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2018</b>	<b>1.000.856.925</b>	<b>84.207.355</b>	<b>107.792.782</b>	<b>1.618.143</b>	<b>563.964.966</b>	<b>1.758.440.171</b>
<b>Movimientos del período</b>						
Reserva legal	-	726.110	-	-	(726.110)	-
Distribución de dividendos	10	-	-	-	(13.796.095)	(13.796.095)
Resultado del período	-	-	-	-	130.307.602	130.307.602
Reexpresiones contables	59.302.898	5.047.033	6.386.951	-	33.978.973	104.715.855
Reservas por conversión	-	-	-	5.214.709	-	5.214.709
<b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>	<b>1.060.159.823</b>	<b>89.980.498</b>	<b>114.179.733</b>	<b>6.832.852</b>	<b>713.729.336</b>	<b>1.984.882.242</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros condensados intermedios forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 30 de julio de 2019  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Zonamerica S.A.

## Notas a los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2019

### Nota 1 - Información básica sobre la empresa

#### 1.1 Naturaleza jurídica

Zonamerica S.A. es una sociedad constituida en la República Oriental del Uruguay. El 100% de sus acciones pertenece a Zonamerica Ltd., una sociedad con acciones nominativas constituida el 1º de noviembre de 1991 bajo las leyes de Bahamas, con domicilio legal en Winterbotham Place, Malborough & Queen Street, P.O. Box N-3026 Nassau, Commonwealth of The Bahamas.

#### 1.2 Actividad principal

La actividad desarrollada por la Sociedad se enmarca dentro de la operativa y estrategia comercial de la sociedad controlante. Su principal actividad económica es la explotación de una zona franca privada (denominada Zonamerica) establecida en el Departamento de Montevideo según resolución del Poder Ejecutivo del 16 de febrero de 1990.

En conjunto con Inversiones Zonamerica S.A., Montevideo Teleport International (MTI) SA., Register of Companies S.A. e Itolem S.A., llevan adelante el desarrollo del emprendimiento conocido como "Parque Zonamerica", a través de la prestación de servicios de tecnología de la información, telecomunicaciones, otorgamiento de la calidad de usuarios de zona franca, suministro de agua y energía y otros servicios básicos, administración de inventarios, servicios gastronómicos, etc.

La actividad de todas las referidas sociedades se encuentra regulada por las Leyes 15.921 y 19.566, (Leyes de zonas francas).

Dentro de la operativa habitual de la Sociedad han existido transacciones significativas con partes relacionadas. En la Nota 20 se presentan los saldos al cierre del período y las transacciones que se han realizado con partes relacionadas durante el mismo.

### Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros condensados intermedios, formulados por la Dirección y Gerencia de la Sociedad, han sido autorizados por la Gerencia para su emisión el 30 de julio 2019. Los mismos han sido formulados para cumplir con diversos requerimientos vigentes, básicamente con motivo de la emisión de Obligaciones negociables realizada por la Sociedad. Los estados financieros expresados en dólares estadounidenses han sido elaborados en base a los registros contables de la Sociedad en dicha moneda (la cual constituye su moneda funcional, véase Nota 3.7). Los estados financieros que serán sometidos a consideración de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad serán los correspondientes al ejercicio que finaliza el 30 de setiembre de 2019.

El informe fechado el 30 de julio de 2019 se extiende en documento adjunto Deloitte & Touche ZF Ltda.
---

## Nota 3 - Base de preparación de los estados financieros condensados intermedios

### 3.1 Base de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay, las cuales se encuentran establecidas, básicamente, en los Decretos 124/11 y 291/2014. Considerando lo previsto en el decreto 124/11, la Sociedad aplica las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) en la formulación de sus estados financieros. En tal sentido, los presentes estados financieros condensados intermedios han sido formulados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia". Determinadas notas son incluidas con el objetivo de explicar transacciones y eventos significativos a los efectos de comprender los cambios en la situación financiera y en los resultados de la Sociedad desde la fecha de los últimos estados financieros. Por lo tanto, no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales formulados de acuerdo con las Normas internacionales de información financiera, y en consecuencia deben ser leídos en conjunto con los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018.

### 3.2 Estacionalidad de las operaciones

Dadas las características de la actividad a la cual se dedica la Sociedad, las transacciones que lleva a cabo durante la misma, básicamente no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por tal motivo, la Sociedad no realiza ninguna desestacionalización en relación con el reconocimiento de sus ingresos y gastos.

### 3.3 Uso de estimaciones contables y juicios

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

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las relacionadas con la previsión para deudores incobrables, la previsión para obsolescencia de inventarios, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios.

En la preparación de los presentes estados financieros condensados intermedios los juicios significativos de la Dirección y Gerencia de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y en las estimaciones realizadas son similares a los aplicados en la formulación de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado 30 de setiembre de 2018, salvo por lo indicado en la Nota 3.9.

### 3.4 Administración de riesgos financiero

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros. Las políticas de administración de los mismos, así como sus objetivos, son similares a los expuestos en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2018.

### 3.5 Definición de fondos adoptada para elaborar el estado de flujos de efectivo

A los efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo condensado intermedio, la sociedad optó por el concepto de fondos definido como disponibilidades y equivalentes de efectivo. Este último comprende inversiones en activos financieros de gran liquidez, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, cuyo plazo original de vencimiento es menor a 90 días.

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Caja y fondos fijos	16.809	18.667	591.374	587.366
Bancos	291.660	2.638.899	10.261.182	83.035.606
Disponibile	<b>308.469</b>	<b>2.657.566</b>	<b>10.852.556</b>	<b>83.622.972</b>
Disponibile	308.469	2.657.566	10.852.556	83.622.972
Depósitos y colocaciones bancarias	371.891	650.605	13.083.869	20.471.923
Efectivo y equivalente de efectivo	<b>680.360</b>	<b>3.308.171</b>	<b>23.936.425</b>	<b>104.094.895</b>

### 3.6 Deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada ejercicio/período 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 podrían obtenerse por su enajenación o uso.

### 3.7 Moneda funcional

La NIC 21 establece los siguientes factores que deben ser considerados por la Dirección de la entidad para determinar cuál debería ser su moneda funcional:

- La moneda que influya fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios (con frecuencia será la moneda en la cual se denominen y liquiden los precios de venta de sus bienes y servicios),
- La moneda del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinen fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios,
- La moneda que influya fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir bienes o suministrar los servicios (con frecuencia la moneda en que se denominen y se liquiden tales costos),
- 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.

Dado que una parte significativa de las transacciones están acordadas en dólares estadounidenses, la Sociedad presenta sus estados financieros en dicha moneda, ya que la Dirección de la Sociedad considera que esa constituye su moneda funcional.

La Sociedad mantiene simultáneamente sus registros contables en pesos uruguayos y en dólares estadounidenses.

### 3.8 Saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda distinta al dólar estadounidense son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares estadounidenses a la cotización vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes se presentan en el Estado del resultado integral, como resultados financieros.

El siguiente es el detalle de la cotización promedio y al cierre de cada uno de los períodos de los estados financieros:

	<b>Cierre</b>		<b>Promedio período finalizado</b>	
	<b>30.06.2019</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
Dólar por peso uruguayo	35,182	33,214	33,429	29,211

### 3.9 Nuevas normas contables

A partir del presente ejercicio iniciado el 1 de octubre de 2018, la Sociedad comenzó a aplicar la NIIF 9 y NIIF 15. La aplicación de dichas normas no ha implicado cambios materiales en la información financiera presentada por la Sociedad.

Nota 4 - Propiedad, planta y equipo

• En dólares estadounidenses

	Terrenos	Edificios	Infraestructura	Equipos informáticos	Vehículos, muebles y útiles	Sistemas especiales	Otros	Obras en curso	Total
<b>Valores brutos</b>									
<b>30 de setiembre de 2017</b>	<b>5.360.224</b>	<b>47.206.131</b>	<b>33.691.148</b>	<b>1.149.709</b>	<b>1.862.812</b>	<b>1.595.486</b>	<b>2.768.589</b>	<b>2.159.828</b>	<b>95.793.927</b>
Incorporaciones	-	3.000	47.321	31.625	201.208	181.990	48.227	2.475.538	2.988.909
Transferencias	-	255.148	468.117	42.651	-	474.803	(477.060)	(763.659)	-
Bajas	-	-	-	-	(73.770)	(42.934)	(80.503)	(1.304.786)	(1.501.993)
<b>30 de setiembre de 2018</b>	<b>5.360.224</b>	<b>47.464.279</b>	<b>34.206.586</b>	<b>1.223.985</b>	<b>1.990.250</b>	<b>2.209.345</b>	<b>2.259.253</b>	<b>2.566.921</b>	<b>97.280.843</b>
Incorporaciones	-	467.423	210.399	36.671	-	50.752	-	-	<b>765.245</b>
Bajas	-	-	-	-	(27.619)	-	-	(84.522)	<b>(112.141)</b>
<b>30 de junio de 2019</b>	<b>5.360.224</b>	<b>47.931.702</b>	<b>34.416.985</b>	<b>1.260.656</b>	<b>1.962.631</b>	<b>2.260.097</b>	<b>2.259.253</b>	<b>2.482.399</b>	<b>97.933.947</b>
<b>Amortización acumulada</b>									
<b>30 de setiembre de 2017</b>	-	<b>16.713.116</b>	<b>13.981.803</b>	<b>586.866</b>	<b>1.256.456</b>	<b>406.225</b>	<b>1.275.838</b>	-	<b>34.220.304</b>
Amortización	-	1.340.703	1.319.879	219.311	139.961	309.592	186.434	-	<b>3.515.880</b>
Bajas	-	-	-	-	(2.458)	-	-	-	<b>(2.458)</b>
Transferencias	-	-	-	-	-	418.497	(418.497)	-	-
<b>30 de setiembre de 2018</b>	-	<b>18.053.819</b>	<b>15.301.682</b>	<b>806.177</b>	<b>1.393.959</b>	<b>1.134.314</b>	<b>1.043.775</b>	-	<b>37.733.726</b>
Amortización	-	1.013.232	917.062	174.124	114.944	240.267	107.392	-	<b>2.567.021</b>
<b>30 de junio de 2019</b>	-	<b>19.067.051</b>	<b>16.218.744</b>	<b>980.301</b>	<b>1.508.903</b>	<b>1.374.581</b>	<b>1.151.167</b>	-	<b>40.300.747</b>
<b>Valores netos</b>									
<b>30 de setiembre de 2018</b>	<b>5.360.224</b>	<b>29.410.460</b>	<b>18.904.904</b>	<b>417.808</b>	<b>596.291</b>	<b>1.075.031</b>	<b>1.215.478</b>	<b>2.566.921</b>	<b>59.547.117</b>
<b>30 de junio de 2019</b>	<b>5.360.224</b>	<b>28.864.651</b>	<b>18.198.241</b>	<b>280.355</b>	<b>453.728</b>	<b>885.516</b>	<b>1.108.086</b>	<b>2.482.399</b>	<b>57.633.200</b>

El informe fechado el 30 de julio de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

• **Equivalente en pesos uruguayos**

	<b>Terrenos</b>	<b>Edificios</b>	<b>Infraestructura</b>	<b>Equipos informáticos</b>	<b>Vehículos, muebles y útiles</b>	<b>Sistemas especiales</b>	<b>Otros</b>	<b>Obras en curso</b>	<b>Total</b>
<b>Valores brutos</b>									
<b>30 de setiembre de 2017</b>	<b>155.339.292</b>	<b>1.368.033.676</b>	<b>976.369.469</b>	<b>33.318.567</b>	<b>53.984.292</b>	<b>46.237.184</b>	<b>80.233.709</b>	<b>62.591.817</b>	<b>2.776.108.006</b>
Incorporaciones	-	89.652	1.414.148	945.086	6.012.931	5.438.617	1.441.223	73.979.358	<b>89.321.015</b>
Transferencias	-	7.624.882	13.989.280	1.274.589	-	14.189.086	(14.256.534)	(22.821.303)	-
Bajas	-	-	-	-	(2.204.554)	(1.283.046)	(2.405.764)	(38.992.426)	<b>(44.885.790)</b>
Ajuste por conversión	22.695.188	200.730.353	144.364.650	5.115.196	8.311.495	8.799.344	10.026.195	10.500.268	<b>410.542.689</b>
<b>30 de setiembre de 2018</b>	<b>178.034.480</b>	<b>1.576.478.563</b>	<b>1.136.137.547</b>	<b>40.653.438</b>	<b>66.104.164</b>	<b>73.381.185</b>	<b>75.038.829</b>	<b>85.257.714</b>	<b>3.231.085.920</b>
Incorporaciones	-	16.444.876	7.402.258	1.290.159	-	1.785.557	-	-	<b>26.922.850</b>
Bajas	-	-	-	-	(971.692)	-	-	(2.973.653)	<b>(3.945.345)</b>
Ajuste por conversión	10.548.921	93.409.701	67.318.562	2.408.802	3.916.812	4.347.991	4.446.210	5.051.701	<b>191.448.698</b>
<b>30 de junio de 2019</b>	<b>188.583.401</b>	<b>1.686.333.140</b>	<b>1.210.858.366</b>	<b>44.352.399</b>	<b>69.049.284</b>	<b>79.514.733</b>	<b>79.485.039</b>	<b>87.335.762</b>	<b>3.445.512.123</b>
<b>Amortización acumulada</b>									
<b>30 de setiembre de 2017</b>	-	<b>484.346.102</b>	<b>405.192.651</b>	<b>17.007.377</b>	<b>36.412.095</b>	<b>11.772.401</b>	<b>36.973.785</b>	-	<b>991.704.411</b>
Amortización	-	40.065.775	39.443.467	6.553.924	4.182.616	9.251.895	5.571.422	-	105.069.099
Bajas	-	-	-	-	(73.455)	-	-	-	(73.455)
Transferencias	-	-	-	-	-	12.506.429	(12.506.429)	-	-
Ajuste por conversión	-	75.227.667	63.593.948	3.215.062	5.777.699	4.144.380	4.629.165	-	156.587.921
<b>30 de setiembre de 2018</b>	-	<b>599.639.544</b>	<b>508.230.066</b>	<b>26.776.363</b>	<b>46.298.955</b>	<b>37.675.105</b>	<b>34.667.943</b>	-	<b>1.253.287.976</b>
Amortización	-	33.871.434	30.656.557	5.820.809	3.842.474	8.031.894	3.590.033	-	<b>85.813.202</b>
Resultado por conversión	-	37.306.010	31.721.228	1.891.778	2.944.796	2.653.493	2.242.397	-	<b>78.759.703</b>
<b>30 de junio de 2019</b>	-	<b>670.816.988</b>	<b>570.607.851</b>	<b>34.488.950</b>	<b>53.086.225</b>	<b>48.360.492</b>	<b>40.500.374</b>	-	<b>1.417.860.881</b>
<b>Valores netos</b>									
<b>30 de setiembre de 2018</b>	<b>178.034.480</b>	<b>976.839.019</b>	<b>627.907.481</b>	<b>13.877.075</b>	<b>19.805.209</b>	<b>35.706.080</b>	<b>40.370.886</b>	<b>85.257.714</b>	<b>1.977.797.944</b>
<b>30 de junio de 2019</b>	<b>188.583.401</b>	<b>1.015.516.151</b>	<b>640.250.515</b>	<b>9.863.450</b>	<b>15.963.058</b>	<b>31.154.240</b>	<b>38.984.665</b>	<b>87.335.762</b>	<b>2.027.651.242</b>

El saldo de Obras en curso incluye los importes relacionados con las obras que se encuentran en proceso de construcción al cierre del período.

El informe fechado el 30 de julio de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

Nota 5 - Otras cuentas por cobrar

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2019	30.09.2018
<b>No corriente</b>				
Otros	394.359	295.495	13.874.338	9.814.571
	<b>394.359</b>	<b>295.495</b>	<b>13.874.338</b>	<b>9.814.571</b>
<b>Corriente</b>				
Anticipo a proveedores	222.812	109.207	7.838.972	3.627.201
Partes relacionadas (*) (Nota 20)	19.179.190	14.763.196	674.762.266	490.344.792
Seguros a vencer	-	283.832	-	9.427.196
Créditos fiscales	916.570	889.615	32.246.766	29.547.673
Otros	236.432	254.447	8.318.147	8.451.203
	<b>20.555.004</b>	<b>16.300.297</b>	<b>723.166.151</b>	<b>541.398.065</b>

(\*) Incluye aproximadamente US\$ 17.850.000 por créditos concedidos a Zonamerica Ltd. teniendo en cuenta la estrategia establecida por el Grupo.

Nota 6 - Otros activos financieros

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2019	30.09.2018
Cuentas escrow (préstamo de BBVA)	192.111	-	6.758.849	-
Cuentas escrow (préstamo de BROU)	179.780	138.384	6.325.020	4.596.286
Depósitos a plazo fijo	-	494.319	-	16.418.311
	<b>371.891</b>	<b>632.703</b>	<b>13.083.869</b>	<b>21.014.597</b>

Nota 7 - Inventarios

Corresponde a materiales y repuestos varios utilizados para el mantenimiento del parque tecnológico.

La Sociedad mantiene como política la formación de una provisión equivalente al cien por ciento del saldo de aquellos inventarios difícilmente recuperables, determinada sobre la base de un análisis individual de la recuperabilidad de los mismos. Dado que durante este período no se han detectado bienes potencialmente obsoletos, no se ha constituido ninguna provisión.

Nota 8 - Deudores comerciales

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2019	30.09.2018
<b>No corriente</b>				
Otros	-	123.545	-	4.103.424
	-	<b>123.545</b>	-	<b>4.103.424</b>
<b>Corriente</b>				
Cuenta corriente	2.075.171	3.304.266	73.008.666	109.747.891
Provisión incobrables	(225.363)	(391.870)	(7.928.721)	(13.015.571)
Documentos a cobrar	489.656	140.875	17.227.077	4.679.022
Otros	65.012	1.151	2.287.253	38.229
	<b>2.404.476</b>	<b>3.054.422</b>	<b>84.594.275</b>	<b>101.449.571</b>

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:

	US\$		Equivalente en\$	
	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2019	30.09.2018
Saldos al inicio del período	(391.870)	(323.305)	(13.015.571)	(9.369.379)
Castigo de deudores	219.461	-	7.721.077	-
Constitución neta del período	(52.954)	(68.565)	(1.770.205)	(2.049.007)
Resultado por conversión	-	-	(864.022)	(1.597.185)
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>(225.363)</b>	<b>(391.870)</b>	<b>(7.928.721)</b>	<b>(13.015.571)</b>

Al determinar la recuperabilidad de los deudores comerciales, y la consiguiente constitución de previsión para deudores incobrables, 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. La concentración del riesgo crediticio es limitada, dado que existe una base muy atomizada de la cartera, presentando varios de ellos depósitos afectados en garantía del cumplimiento de las respectivas obligaciones.

La Dirección de la Sociedad estima que el valor registrado de sus créditos por cobrar no difiere sustancialmente de su valor justo.

## Nota 9 - Disponible

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2019	30.09.2018
Caja y fondos fijos	16.809	16.280	591.374	540.724
Bancos	291.660	315.108	10.261.182	10.465.997
	<b>308.469</b>	<b>331.388</b>	<b>10.852.556</b>	<b>11.006.721</b>

## Nota 10 - Patrimonio

Al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2019 el capital integrado de la Sociedad (acciones en circulación) es de \$ 762.859.410, representado por 762.859.410 acciones de \$ 1 de valor nominal cada una, equivalente a US\$ 30.133.586 al tipo de cambio de la fecha de los aportes realizados. El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 800.000.000.

El 25 de enero de 2019 la Asamblea de accionistas resolvió destinar a la Reserva legal \$ 726.110 (equivalentes a US\$ 22.275) y distribuir el resto del resultado del ejercicio 2018, importe que asciende a \$ 13.796.095 (equivalentes a US\$ 423.219). Este importe se canceló mediante compensación de saldos deudores que la Sociedad mantiene con el accionista.

El 22 de enero de 2018 la Asamblea de Accionistas resolvió destinar a la Reserva legal \$ 4.396.756 (equivalentes a US\$ 153.964) y distribuir dividendos por un importe de \$ 240.914.144 (equivalentes a US\$ 8.352.445). Este importe se canceló mediante compensación de saldos deudores con el accionista.

El 30 de noviembre de 2017 la Asamblea de accionistas resolvió distribuir dividendos por \$ 157.375.771 (equivalentes a US\$ 5.427.126), los cuales US\$ 5.047.227 fueron cancelados en efectivo durante el semestre finalizado el 31 de marzo de 2018.

## Nota 11 - Deudas financieras

La composición del saldo y el perfil de vencimientos de las deudas financieras es el siguiente:

<b>No corriente</b>	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$</b>	
	<b>30.06.2019</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Obligaciones negociables	11.455.718	11.541.067	403.035.071	383.324.999
BBVA Uruguay S.A.	1.821.710	2.248.994	64.091.401	74.698.087
Banco Itaú Uruguay S.A.	2.000.000	2.750.000	70.364.000	91.338.500
Banco de la República Oriental del Uruguay	1.976.501	2.242.001	69.537.258	74.465.821
<b>Total</b>	<b>17.253.929</b>	<b>18.782.062</b>	<b>607.027.730</b>	<b>623.827.407</b>

<b>Corriente</b>	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$</b>	
	<b>30.06.2019</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
Partes relacionadas (Nota 20)	1.372.890	15.459	48.301.016	513.455
Intereses devengados a pagar	88.211	331.770	3.103.453	11.019.409
BBVA Uruguay S.A.	565.026	2.037.443	19.878.731	67.671.632
Banco Itaú Uruguay S.A.	1.000.000	1.000.000	35.182.000	33.214.000
Banco de la República Oriental del Uruguay	354.003	354.003	12.454.534	11.757.856
Obligaciones negociables	53.660	53.660	1.887.866	1.782.263
<b>Total</b>	<b>3.433.790</b>	<b>3.792.335</b>	<b>120.807.600</b>	<b>125.958.615</b>

### **Banco de la República Oriental del Uruguay**

El 19 de enero de 2016 se reestructuró el saldo adeudado a dicha fecha por la Sociedad de aproximadamente US\$ 3.540.000. Este importe se está cancelando en 120 cuotas mensuales de US\$ 29.500 más los correspondientes intereses, habiendo vencido la primera de ellas el 19 de febrero de 2016. La tasa de interés es del 6,5% anual.

Al 30 de junio de 2019, el importe de capital adeudado al Banco por parte de Zonamerica S.A alcanza a aproximadamente US\$ 2.330.500 (US\$ 2.596.000 al 30 de setiembre de 2018). US\$ 354.000 del capital adeudado se presenta como deuda corriente y el saldo restante como deuda no corriente.

Zonamerica S.A. constituyó hipoteca en relación con el préstamo obtenido del BROU sobre los padrones 418.619 y 418.621 (con mejoras) ubicados en Montevideo.

Zonamerica LTD., Montevideo Teleport International (MTI) S.A., Register of Companies S.A. y Endecar S.A. se constituyeron en fiadores solidarios de las obligaciones contraídas en relación con los mencionados préstamos.

### **BBVA Uruguay S.A.**

En el mes de abril de 2017 BBVA Uruguay S.A. concedió una línea de crédito por hasta US\$ 6.000.000. En relación con esta línea de crédito en el mes de diciembre de 2016 la Sociedad recibió un adelanto de US\$ 1.000.000 y US\$ 2.000.000 adicionales en el mes de mayo de 2017. El importe total recibido se cancela en 60 cuotas mensuales de US\$ 58.968 (incluidos intereses), habiendo vencido la primera de ellas el 18 de mayo de 2018, considerando una tasa de interés del 7% efectivo anual. Al 30 de junio de 2019, el importe de capital adeudado al banco por parte de Zonamerica S.A. alcanza aproximadamente US\$ 2.380.000 (US\$ 4.280.000 al 30 de setiembre de 2018). Aproximadamente US\$ 560.000 del capital adeudado se presenta como deuda corriente y el saldo restante como deuda no corriente.

Zonamerica LTD. e Inversiones Zonamerica S.A. se constituyeron en fiadores solidarios de los referidos créditos.

## Banco Itaú Uruguay S.A.

Con fecha 6 de junio de 2016 Banco Itaú Uruguay S.A. otorgó una línea de crédito por hasta US\$ 5.000.000, de los cuales US\$ 2.000.000 fueron tomados en el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2016 y el resto en el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2017. El capital adeudado se está cancelando en 60 cuotas mensuales de US\$ 83.333 más los intereses correspondientes, considerando una tasa de interés del 7,23 % efectivo anual. La primera cuota venció el 6 de julio de 2017.

Al 30 de junio de 2019, el importe de capital adeudado al banco por parte de Zonamerica S.A alcanza a US\$ 3.000.000 (US\$ 3.750.000 al 30 de setiembre de 2018). US\$ 1.000.000 del capital adeudado se presenta como deuda corriente y el saldo restante como deuda no corriente.

Zonamerica LTD., Inversiones Zonamerica S.A., Register of Companies S.A., Montevideo Teleport International (MTI) S.A., Endecar S.A. y Hamling S.A. se constituyeron en fiadores solidarios de los referidos créditos.

## Obligaciones negociables (O.N.)

Con fecha 29 de setiembre de 2017 la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay aprobó el programa de emisión de obligaciones negociables de oferta pública, no convertibles en acciones a emitir por la Sociedad, por un valor nominal de US\$ 30.000.000 y la Serie N° 1 a emitirse bajo dicho programa por un valor nominal de hasta US\$ 11.000.000.

El 3 de noviembre de 2017 se concretó la emisión del primer tramo de Obligaciones Negociables (Serie No. 1) por un importe de US\$ 11.000.000. La Sociedad recibió por dicho valor aproximadamente US\$ 11.783.000. El mayor monto obtenido, deducidos los costos incurridos por la Sociedad en la emisión, aproximadamente US\$ 140.000, representa un menor costo del financiamiento obtenido. La deuda se cancelará en seis cuotas anuales y consecutivas, venciendo la primera cuota el 3 de noviembre de 2024 y devenga un interés sobre el capital adeudado a una tasa anual equivalente a la tasa libor a 6 meses en dólares estadounidenses + 4%, con un máximo de 7,25% anual y un mínimo de 6% anual. El pago de interés se hace de forma semestral. El primer pago de intereses se realizó en el mes de mayo de 2018 y el siguiente en noviembre 2018. El saldo corriente corresponde al devengamiento del sobreprecio obtenido en la emisión.

En relación con la emisión de las Obligaciones Negociables indicada anteriormente, mientras las mismas se encuentren pendientes de pago, y tal cual se establece en el respectivo "prospecto", la Sociedad ha asumido diversas obligaciones.

Las restricciones derivadas de los contratos de préstamos y de la emisión de obligaciones negociables se encuentra detallada en la Nota 21.

La conciliación de los movimientos de deudas financieras durante el período es la siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	30.09.2018 (*)	30.06.2019	30.09.2018 (*)
<b>Saldo inicial de préstamos financieros</b>	<b>22.574.397</b>	<b>11.025.887</b>	<b>749.786.022</b>	<b>319.530.205</b>
Préstamos obtenidos de vinculadas	1.352.959	-	45.228.202	-
Préstamos obtenidos	-	16.143.914	-	482.447.210
Intereses pagados	(1.219.976)	(1.016.145)	(40.782.699)	(30.366.634)
Intereses devengados por préstamos	895.538	1.312.184	29.937.030	39.213.509
Cancelaciones del período	(2.915.199)	(4.891.443)	(97.452.478)	(146.176.635)
Conversión de moneda extranjera	-	-	41.119.252	85.138.367
<b>Saldo final de préstamos financieros</b>	<b>20.687.719</b>	<b>22.574.397</b>	<b>727.835.330</b>	<b>749.786.022</b>

(\*) Incluye los movimientos correspondientes al período de 12 meses finalizado el 30 de setiembre de 2018.

El perfil del vencimiento de los saldos que se presentan como no corriente es el siguiente (en dólares estadounidenses):

**Al 30 de junio de 2019**

<b>Acreeedor</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Entre 3 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total deuda</b>
BBVA Uruguay S.A.	1.415.239	406.471	-	1.821.710
Banco Itaú Uruguay S.A.	2.000.000	-	-	2.000.000
BROU	708.001	708.001	560.499	1.976.501
Obligaciones Negociables	107.319	107.319	11.241.080	11.455.718
<b>Total</b>	<b>4.230.559</b>	<b>1.221.791</b>	<b>11.801.579</b>	<b>17.253.929</b>

**Al 30 de setiembre de 2018**

<b>Acreeedor</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Entre 3 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total deuda</b>
BBVA Uruguay S.A.	1.188.709	1.060.285	-	2.248.994
Banco Itaú Uruguay S.A.	2.000.000	750.000	-	2.750.000
BROU	707.998	708.001	826.002	2.242.001
Obligaciones Negociables	107.139	107.319	11.326.609	11.541.067
<b>Total</b>	<b>4.003.846</b>	<b>2.625.605</b>	<b>12.152.611</b>	<b>18.782.062</b>

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2019, no ha habido cambios en las circunstancias económicas o de negocio que afecten el valor razonable de los pasivos financieros y de las Obligaciones negociables, los cuales se presentan valuados al costo amortizado.

**Nota 12 - Acreeedores comerciales**

	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$</b>	
	<b>30.06.2019</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
<b>No corriente</b>				
Partes relacionadas (Nota 20)	12.558	12.323	441.819	409.296
Anticipos por contratos de usuarios	3.393.254	3.520.979	119.381.478	116.945.796
Depósitos en garantía	4.857.562	4.701.545	170.898.746	156.157.116
Documentos a pagar	54.750	54.750	1.926.231	1.818.467
	<b>8.318.125</b>	<b>8.289.597</b>	<b>292.648.274</b>	<b>275.330.675</b>
<b>Corriente</b>				
Proveedores	1.049.090	1.277.090	36.909.086	42.417.267
Documentos a pagar	93.750	214.040	3.298.313	7.109.125
Adelanto de clientes	384.582	215.397	13.530.364	7.154.196
Anticipos por contratos de usuarios	172.752	172.752	6.077.761	5.737.785
Partes relacionadas (Nota 20)	76.106	95.696	2.677.553	3.178.447
Provisiones comerciales	134.532	416.366	4.733.105	13.829.180
	<b>1.910.812</b>	<b>2.391.341</b>	<b>67.226.182</b>	<b>79.426.000</b>

El informe fechado el 30 de julio de 2018  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte & Touche ZF Ltda.

Nota 13 - Otras deudas

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2019	30.09.2018
<b>No corriente</b>				
Varios	58.378	-	2.053.855	-
	<b>58.378</b>	<b>-</b>	<b>2.053.855</b>	<b>-</b>
<b>Corriente</b>				
Dirección Nacional de Zonas Francas	258.884	103.749	9.108.057	3.445.919
Banco de previsión social	181.908	188.287	6.399.887	6.253.764
Provisiones por remuneraciones	723.917	1.101.495	25.468.848	36.585.055
Provisión impuestos	209.485	-	7.370.101	-
Varios	170.353	107.305	5.993.360	3.564.023
	<b>1.544.547</b>	<b>1.500.836</b>	<b>54.340.253</b>	<b>49.848.761</b>

Nota 14 - Ingresos operativos

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Ingresos por devengamiento de contratos de usuarios y otros	11.850.673	10.404.990	396.157.349	303.944.325
Obras adicionales	180.773	20.447	6.043.065	597.285
Gastos comunes	5.290.129	5.425.431	176.844.241	158.484.435
Energía eléctrica	2.352.212	2.676.827	78.632.319	78.193.864
Ingresos por servicios (*)	3.125.057	4.752.774	104.467.829	138.835.183
	<b>22.798.843</b>	<b>23.280.469</b>	<b>762.144.803</b>	<b>680.055.092</b>

(\*) Incluye servicios tales como: agua potable, seguridad, mantenimiento, administración, etc.

Nota 15 - Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Amortizaciones	(2.371.113)	(2.474.317)	(79.264.172)	(72.278.264)
Seguros	(294.780)	(302.057)	(9.854.234)	(8.823.508)
Mantenimiento	(283.994)	(365.490)	(9.493.677)	(10.676.475)
Canon	(588.499)	(603.822)	(19.672.976)	(17.638.486)
Costo obras adicionales	(146.112)	(142.197)	(4.884.399)	(4.153.773)
Energía eléctrica	(1.866.248)	(2.018.378)	(62.386.977)	(58.959.647)
Servicios Contratados (*)	(2.042.828)	(2.138.980)	(68.289.887)	(62.482.600)
Retribuciones	(3.019.015)	(3.417.579)	(100.922.959)	(99.832.267)
Jardinería	(426.916)	(522.853)	(14.271.430)	(15.273.268)
Materiales consumidos	(293.544)	(385.773)	(9.812.904)	(11.268.969)
Agua potable	(123.173)	(130.115)	(4.117.558)	(3.800.841)
Impuestos, tasas y contribuciones	(405.169)	(431.453)	(13.544.441)	(12.603.346)
Varios	(606.839)	(339.612)	(20.286.093)	(9.920.543)
	<b>(12.468.230)</b>	<b>(13.272.626)</b>	<b>(416.801.707)</b>	<b>(387.711.987)</b>

(\*) incluye servicios tales como: recolección y reciclado de residuos, limpieza, seguridad, transporte interno, etc.

## Nota 16 - Gastos de administración y ventas

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Retribuciones y cargas sociales	(2.581.678)	(3.609.702)	(86.303.172)	(105.444.449)
Amortizaciones	(195.908)	(177.174)	(6.549.028)	(5.175.501)
Publicidad	(157.409)	(356.417)	(5.262.041)	(10.411.440)
Incobrables	9.229	94.535	308.517	2.761.500
Gastos de representación	(157.494)	(120.955)	(5.264.883)	(3.533.265)
Mantenimiento de hardware y software	(160.216)	(194.662)	(5.355.877)	(5.686.350)
Honorarios	(262.688)	(411.975)	(8.781.423)	(12.034.367)
Servicios contratados	(166.576)	(150.439)	(5.568.486)	(4.394.534)
Otros	(525.859)	(835.106)	(17.578.993)	(24.394.614)
	<b>(4.198.599)</b>	<b>(5.761.895)</b>	<b>(140.355.386)</b>	<b>(168.313.020)</b>

La Sociedad estima que el importe a pagar por concepto de Impuesto al Patrimonio, el cual se determina y devenga a la fecha de cierre del ejercicio, esto es 30 de setiembre de 2019, será de aproximadamente US\$ 1.200.000 (equivalentes a aproximadamente \$ 40.000.000). El resultado reconocido como pérdida por Impuesto al patrimonio al 30 de setiembre de 2018 ascendió a aproximadamente US\$ 1.220.000 (equivalente a aproximadamente \$ 36.000.000).

## Nota 17 - Otros ingresos y egresos

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Multas	6.602	-	220.699	-
Descuentos concedidos	(28.095)	(23.940)	(939.187)	(699.321)
Donaciones	(232.650)	(365.086)	(7.777.283)	(10.664.673)
Otros resultados diversos	(21.346)	76.110	(713.578)	2.223.280
	<b>(275.489)</b>	<b>(312.916)</b>	<b>(9.209.349)</b>	<b>(9.140.714)</b>

## Nota 18 - Resultados financieros

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Intereses ganados	16.728	-	559.202	-
Intereses perdidos por préstamos	(362.377)	(531.825)	(12.113.945)	(15.535.353)
Intereses perdidos O.N.	(521.020)	(404.680)	(17.417.230)	(11.821.269)
Resultado por conversión	56.528	(43.905)	1.889.680	(1.282.527)
Intereses perdidos depósitos en garantía	(63.809)	-	(2.133.065)	-
Comisiones y otros gastos financieros	(71.375)	(115.620)	(2.386.073)	(3.377.422)
	<b>(945.327)</b>	<b>(1.096.030)</b>	<b>(31.601.431)</b>	<b>(32.016.571)</b>

## Nota 19 - Impuesto a la renta

El gasto por el Impuesto a la Renta representa la suma del impuesto corriente (IRAE) y el impuesto diferido.

Concepto	US\$		Equivalente \$	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
Impuesto corriente	(923.395)	(921.013)	(30.868.253)	(26.904.079)
Impuesto diferido	(89.774)	(478.728)	(3.001.075)	(13.984.315)
<b>Resultado por impuesto a la renta</b>	<b>(1.013.169)</b>	<b>(1.399.741)</b>	<b>(33.869.328)</b>	<b>(40.888.394)</b>

El impuesto a la renta corriente (gasto por el impuesto a las ganancias) del período fue calculado aplicando la tasa del 25% (tasa vigente a la fecha) sobre el resultado fiscal del período. En tal sentido se ha considerado, la mejor estimación del promedio ponderado de la tasa impositiva que se espera para el ejercicio anual.

El impuesto corriente surge a partir de la ganancia fiscal del año, la cual difiere del resultado contable del estado de resultados por la aplicación de la normativa fiscal vigente (diferentes criterios de valuación, limitaciones a la deducibilidad de ciertos gastos, etc.).

El impuesto a la renta diferido fue calculado aplicando la tasa del 25% sobre las diferencias temporarias originadas, fundamentalmente, por los bienes de propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que estas diferencias, en su mayoría, se revertirán a esa tasa.

El impuesto diferido contabilizado corresponde fundamentalmente a las diferencias entre los valores contables y fiscales de los bienes de propiedad, planta y equipo originadas en diferencias en criterios de valuación y amortización.

Los movimientos en diferencias temporarias originadas en bienes de propiedad, planta y equipo obedecen a la variación en el valor del tipo de cambio y del IPC (diferente criterio de valuación contable y fiscal). En tal sentido, la cotización del dólar tuvo un aumento en el período finalizado el 30 de junio de 2019 de 5,93% (en el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2018 aumentó un 8,58%) en tanto la variación del IPC tuvo un aumento de 5,48% en el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2019 (en el período finalizado el 30 de junio de 2018 aumentó un 6,37%).

## Nota 20 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

La Sociedad ha efectuado durante el período transacciones y mantiene al cierre del mismo, saldos con partes relacionadas cuya naturaleza y montos se exponen a continuación:

### • Saldos al cierre del período

Activo	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2019	30.09.2018	30.06.2019	30.09.2018
Deudores comerciales				
Costa Oriental S.A.	76.503	83.842	2.691.529	2.784.728
Distrtrade S.A.	9.394	21.645	330.509	718.917
Montevideo Teleport Int. S.A.	63.280	1.170.896	2.226.326	38.890.140
Inversiones Zonamerica S.A.	21.046	22.452	740.436	745.721
Register Of Companies S.A.	1.914	1.720	67.326	57.128
	<b>172.137</b>	<b>1.300.555</b>	<b>6.056.126</b>	<b>43.196.634</b>
Otros cuentas a cobrar - corriente				
Costa Oriental S.A.	14.016	14.016	493.111	465.527
Zonamerica Ltd.	17.856.099	14.749.180	628.213.279	489.879.265
Inversiones Zonamerica S.A.	1.309.075	-	46.055.876	-
	<b>19.179.190</b>	<b>14.763.196</b>	<b>674.762.266</b>	<b>490.344.792</b>
<b>Pasivo</b>				
Acreeedores comerciales - corriente				
Greenpel S.A.	46.731	56.467	1.644.098	1.875.490
Distrtrade S.A.	30	673	1.055	22.353
Inversiones Zonamerica S.A.	9.071	19.636	319.136	652.190
Montevideo Teleport Int. S.A.	20.274	18.920	713.263	628.425
	<b>76.106</b>	<b>95.696</b>	<b>2.677.553</b>	<b>3.178.458</b>
Deudas financieras corriente				
Montevideo Teleport Int. S.A.	22.833	-	803.311	-
Inversiones Zonamerica S.A.	1.350.057	15.459	47.497.705	513.455
	<b>1.372.890</b>	<b>15.459</b>	<b>48.301.016</b>	<b>513.455</b>
Acreeedores comerciales - no corriente				
Distrtrade S.A.	12.558	12.323	441.819	409.296
	<b>12.558</b>	<b>12.323</b>	<b>441.819</b>	<b>409.296</b>

El informe fechado el 30 de julio de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte & Touche ZF Ltda.

• **Transacciones durante el período**

<b>Ingresos</b>	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$</b>	
	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
Devengamiento contratos de usuarios				
Costa Oriental S.A.	32.376	-	1.082.301	-
Distritrade S.A.	269.676	228.248	9.015.013	6.675.200
Montevideo Teleport Int. S.A.	68.866	67.531	2.302.119	1.974.985
Register Of Companies S.A.	154.730	147.908	5.172.479	4.325.617
Inversiones Zonamerica S.A.	950.136	922.645	31.762.183	26.983.126
	<b>1.475.783</b>	<b>1.366.332</b>	<b>49.334.094</b>	<b>39.958.927</b>
Ingresos por servicios				
Costa Oriental S.A.	379.244	458.769	12.677.794	13.416.896
Distritrade S.A.	84.853	140.293	2.836.561	4.102.923
Montevideo Teleport Int. S.A.	619.547	828.743	20.710.900	24.236.911
Register Of Companies S.A.	185.915	180.319	6.214.956	5.273.501
Inversiones Zonamerica S.A.	97.153	253.904	3.247.748	7.425.530
Itolem S.A.	26.696	40.255	892.434	1.177.274
	<b>1.393.409</b>	<b>1.902.283</b>	<b>46.580.393</b>	<b>55.633.035</b>
<b>Egresos</b>				
Costo de los servicios prestados				
Costa Oriental S.A.	3.979	883	133.014	25.824
Greenpel S.A..	582.516	177.070	19.472.986	5.178.483
	<b>586.495</b>	<b>177.953</b>	<b>19.606.000</b>	<b>5.204.307</b>
Gastos de administración y ventas				
Montevideo Teleport Int. S.A.	60.556	172.708	2.024.319	5.050.915
Inversiones Zonamerica S.A.	27.213	79.413	909.706	2.322.465
Distritrade S.A.	41.138	15.313	1.375.206	447.835
	<b>128.907</b>	<b>267.434</b>	<b>4.309.232</b>	<b>7.821.214</b>
Resultados diversos				
Fundación Zonamerica	130.000	105.000	4.345.783	3.070.767
	<b>130.000</b>	<b>105.000</b>	<b>4.345.783</b>	<b>3.070.767</b>

**Compensaciones al personal gerencial clave**

Durante los nueve meses finalizados el 30 de junio de 2019, las remuneraciones devengadas de los miembros del personal gerencial clave ascendieron a aproximadamente US\$ 750.000 equivalente a aproximadamente \$ 24.900.000 (US\$ 1.170.000 equivalente a aproximadamente \$ 34.200.000 al 30 de junio de 2018).

## Nota 21 - Restricciones derivadas de los contratos de préstamos y de la emisión de Obligaciones Negociables

### **Obligaciones asociadas a préstamos financieros**

#### **Cumplimiento de covenants por parte de Zonamerica Ltd.**

Con motivo de los préstamos financieros recibidos por Inversiones Zonamerica S.A. y Zonamerica S.A., Zonamerica Ltd. ha asumido, entre otras, las siguientes obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos covenants tomando en consideración sus estados financieros consolidados:

- Deuda financiera total / EBITDA menor a 5
- Deuda financiera total / Patrimonio menor o igual a 0,75
- Flujo de Caja Operativo / Servicio de deuda total >1

#### **Obligaciones de no hacer por parte de Zonamerica Ltd.**

Con motivo de los préstamos contraídos por Inversiones Zonamerica S.A. y Zonamerica S.A., Zonamerica Ltd. ha asumido, entre otras, las siguientes obligaciones de no hacer:

- pagar dividendos durante el período de gracia del préstamo
- luego del período de gracia distribuir dividendos si después de la correspondiente distribución no se cumplen los ratios establecidos anteriormente

#### **Obligaciones de hacer por parte de Zonamerica S.A.**

Las obligaciones de hacer para Zonamerica S.A. comprenden, entre otras, las siguientes:

- Utilizar el financiamiento acordado en la ejecución del proyecto presentado ante cada uno de los bancos acreedores
- Mantener regularizadas sus obligaciones fiscales, cargas sociales y cualquier otro tipo de gravamen, así como dar cumplimiento correcto a todas sus obligaciones.

### **Obligaciones asociadas a la emisión de Obligaciones Negociables**

En relación con emisión de Obligaciones Negociables indicada en la Nota 11, mientras las mismas se encuentren pendientes de pago, y tal cual se establece en el respectivo "prospecto", Zonamerica S.A. ha asumido diversas obligaciones:

#### **Cumplimiento de covenants financieros y otras obligaciones**

La Sociedad deberá cumplir con los siguientes covenants financieros:

- Deuda financiera total / activo total menor o igual a 0,50
- Deuda financiera total / EBITDA inferior o igual a 4,5 a partir del primer aniversario de la Fecha de Emisión y hasta cumplir el tercer aniversario de la fecha de Emisión, e inferior o igual a 4,0 luego de cumplido el tercer aniversario de la fecha de Emisión y hasta su cancelación.
- Ratio de Cobertura de Deuda: EBITDA t /Servicio de deuda financiera (t+1) mayor a 1,3.

Para el análisis del cumplimiento de los covenants anteriores que tomara en cuenta la información que se surge de los estados financieros auditados de la Sociedad al cierre de cada ejercicio económico.

La Sociedad ha asumido, entre otras, las siguientes obligaciones:

- No realizar inversiones en otras sociedades que no sean controladas por Zonamerica Ltd. por un monto superior a US\$ 1.000.000 por año.
- No podrá permitir ni convenir la revocación ni la cesión de la autorización de explotación de Zona Franca privada otorgada por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 16 de febrero de 1990, durante el plazo de vigencia de la Emisión, sin la autorización previa de los Obligacionistas que representen al menos 75% del total del capital adeudado y en circulación de las Obligaciones Negociables al momento de la decisión.
- Durante el plazo de vigencia de la Emisión, la Sociedad podrá distribuir dividendos y realizar préstamos a accionistas siempre que se encuentre en cumplimiento de la totalidad de los Covenants indicados anteriormente y que los cumpla una vez distribuidos los mismos. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad no podrá distribuir dividendos y realizar préstamos a accionistas en caso que la Sociedad haya solicitado y se le haya concedido una extensión del plazo de repago de las Obligaciones Negociables, salvo que la posibilidad de distribuir dividendos lo aprueben Obligacionistas que representen al menos 51% del total del capital adeudado y en circulación al momento de la decisión.

## Nota 22 - Restricciones a la libre disposición de activos, fianzas y garantías solidarias

### 22.1 Restricciones a la libre disposición de activos

#### Inmuebles hipotecados

La Sociedad constituyó hipoteca en relación con el préstamo obtenido del BROU sobre los padrones 418.619 y 418.621 cuyos valores contables netos al 30 de junio de 2019 totalizan aproximadamente US\$ 8.300.000 (aproximadamente US\$ 8.700.000 al 30 de setiembre de 2018).

La Sociedad constituyó hipoteca en relación con la línea de crédito otorgada en forma conjunta por los bancos BBVA Uruguay S.A. y Banco Itaú Uruguay S.A. sobre el padrón 426.765 (incluyendo mejoras), cuyo valor contable al 30 de junio de 2019 es aproximadamente US\$ 6.100.000 (aproximadamente US\$ 6.300.000 al 30 de setiembre de 2018) en los registros de la Sociedad.

En garantía de los créditos otorgados en forma conjunta por los Bancos BBVA Uruguay S.A. y Banco Itaú Uruguay S.A., Altenix S.A constituyó hipoteca por hasta US\$ 4.000.000 más cláusula adicional del 100% de complemento sobre los inmuebles padrones números: 92.089, 92.189, 115.581, 155.759, 155.760, 177.139, 178.297, 404.272, 405.870, 413.487 y hasta el 413.495 y 420.286 de Montevideo y el padrón No. 722 del Departamento de Canelones cuyo valor contable al 30 de setiembre de 2018 y 30 de junio de 2019 es de aproximadamente US\$ 8.000.000.

#### Constitución de fideicomiso sobre ingresos en garantía de préstamos del BROU

En garantía del crédito que el BROU ha concedido a las empresas Zonamerica S.A. e Inversiones Zonamerica S.A. (Nota 11) se ha constituido en el mes de diciembre de 2008 un fideicomiso de garantía, que se denomina "Zonamerica Fideicomiso de Garantía", en el cual las empresas Zonamerica S.A. e Inversiones Zonamerica S.A. son los fideicomitentes y el BROU es el fiduciario y beneficiario del fideicomiso.

A los efectos de constituir el Patrimonio fiduciario, los fideicomitentes transfieren al Banco su derecho de percibir el precio fijado en dólares estadounidenses de determinados contratos de usuarios de las oficinas y/o depósitos que cada una de las empresas mencionadas tienen en la zona franca denominada Zonamerica ubicada en el departamento de Montevideo.

Los importes mensuales cedidos al fideicomiso por las empresas en relación con los contratos de usuarios de las oficinas y/o depósitos ascienden a aproximadamente, US\$ 150.000, de los cuales, aproximadamente US\$ 55.000 corresponden a cesiones realizadas por Zonamerica S.A. y el resto a Inversiones Zonamerica S.A.

El Fideicomiso se constituye por el plazo de treinta años. Sin perjuicio de lo indicado, las partes podrán rescindir unilateralmente el presente contrato en forma anticipada, siempre que no existe pendiente adeudo de clase alguna.

El fideicomiso garantiza el pago de los créditos indicados anteriormente, así como sus eventuales renovaciones, intereses y otra suma que se adeuda al Banco en relación con los préstamos recibidos por las Sociedades mencionadas.

#### **Cesión de créditos en garantía de préstamos de BBVA Uruguay S.A.**

Inversiones Zonamerica S.A. y Zonamerica S.A. han cedido en garantía a favor del banco, libre de obligaciones y gravámenes, créditos que se generan con usuarios de la zona franca con los cuales las mismas han suscrito contratos de Usuario de Zona Franca. Los créditos cedidos están constituidos por la suma de dinero a ser pagada por concepto de "Precio de Contrato de Usuario".

Los importes mensuales cedidos al Banco por las empresas en relación con los contratos de usuarios de las oficinas y/o depósitos ascienden en conjunto a aproximadamente US\$ 230.000, de los cuales, aproximadamente US\$ 180.000 corresponden a cesiones realizadas por Zonamerica S.A. y el resto a Inversiones Zonamerica S.A.

#### **Cesión de créditos en garantía de préstamos de Banco Itaú Uruguay S.A.**

Zonamerica S.A. ha cedido en garantía a favor del banco, libre de obligaciones y gravámenes, créditos que se generan con usuarios de la zona franca con los cuales ha suscrito contratos de Usuario de Zona Franca. Los créditos cedidos están constituidos por la suma de dinero a ser pagada por concepto de "Precio de Contrato de Usuario".

El importe mensual cedido al Banco por la empresa en relación con los contratos de usuarios de las oficinas y/o depósitos ascienden a aproximadamente US\$ 140.000.

#### **Cesión de créditos en garantía de préstamos de BBVA Uruguay S.A. / Banco Itaú Uruguay S.A.**

Inversiones Zonamerica S.A. y Zonamerica S.A. han cedido en garantía a favor del banco, libre de obligaciones y gravámenes, créditos que se generan con usuarios de la zona franca con los cuales las mismas han suscrito contratos de Usuario de Zona Franca. Los créditos cedidos están constituidos por la suma de dinero a ser pagada por concepto de "Precio de Contrato de Usuario".

Los importes mensuales cedidos a ambos bancos por las empresas en relación con los contratos de usuarios de las oficinas y/o depósitos ascienden en conjunto a aproximadamente US\$ 295.000, de los cuales, aproximadamente US\$ 195.000 corresponden a cesiones realizadas por Zonamerica S.A. y el resto a Inversiones Zonamerica S.A.

## 22.2 Fianzas

En garantía del cumplimiento de obligaciones contraídas por la Sociedad y por Inversiones Zonamerica S.A. con entidades financieras, las sociedades: Montevideo Teleport International (MTI) S.A, Register of Companies S.A. y Endecar S.A., se han constituido en fiadores solidarios según consta en los respectivos contratos de fianza. El monto de las deudas afianzadas por las referidas sociedades asciende aproximadamente a US\$ 9.500.000 al 30 de junio de 2019 (aproximadamente a US\$ 11.000.000 al 30 de setiembre de 2018). Asimismo, Zonamerica LTD. ha afianzado obligaciones financieras contraídas por Zonamerica S.A. e Inversiones Zonamerica S.A. por un importe aproximado de US\$ 25.100.000 al 30 de junio de 2019 (US\$ 29.800.000 al 30 de setiembre de 2018).

### Nota 23 - Posición en pesos uruguayos u otras monedas distintas al dólar estadounidense

Los estados financieros incluyen los siguientes saldos en moneda extranjera (pesos uruguayos o su equivalente por arbitraje).

	30.06.2019		30.09.2018	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
<b>Activos</b>				
Disponible	13.347.738	379.391	2.907.520	87.539
Deudores comerciales	28.205.767	801.710	30.041.598	904.486
Otras cuentas a cobrar	33.752.038	959.355	31.673.169	953.609
<b>Total</b>	<b>75.305.543</b>	<b>2.140.456</b>	<b>64.622.287</b>	<b>1.945.634</b>
<b>Pasivos</b>				
Acreedores comerciales	(31.821.387)	(904.479)	(32.763.718)	(986.443)
Otras deudas	(42.471.333)	(1.207.189)	(47.412.454)	(1.427.484)
<b>Total</b>	<b>(74.292.720)</b>	<b>(2.111.668)</b>	<b>(80.176.172)</b>	<b>(2.413.927)</b>
<b>Posición Activa / (pasiva)</b>	<b>1.012.823</b>	<b>28.788</b>	<b>(15.553.885)</b>	<b>(468.293)</b>

## Nota 24 - Base de presentación de los estados financieros en pesos uruguayos

La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos se realiza para cumplir con requisitos vigentes en Uruguay en relación con la presentación de estados contables.

Los estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la NIC 21. Dicho método consiste sustancialmente en convertir:

- Los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada período / ejercicio (1 US\$ = \$ 35,182 al 30 de junio de 2019 y 1 US\$ = \$ 33,214 al 30 de setiembre de 2018).
- Los ingresos y gastos al tipo de cambio vigente al momento de cada transacción, (similar al tipo de cambio promedio del período (1 US\$ = \$ 33,429 y 1 US\$ = \$ 29,211 para los períodos finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 respectivamente).
- Los rubros patrimoniales con excepción del resultado del período al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio /período. Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen como Otros resultados integrales y luego son acumulados dentro del patrimonio expresado en pesos uruguayos.

### Exposición

En el Estado de cambios en el patrimonio, los importes correspondientes a Capital integrado y Reserva legal se muestran expresados en pesos uruguayos a los valores establecidos en los libros legales de la Sociedad en que se recogen las decisiones de los órganos volitivos de la misma que afectan a dichos rubros, y la reexpresión de los mismos, así como de los saldos de Ajustes al patrimonio y Resultados acumulados, para llevarlos a sus valores en dólares estadounidenses por el tipo de cambio correspondiente según se explica precedentemente, se expone como reexpresiones contables dentro del capítulo correspondiente.

La Sociedad contabiliza en sus registros contables en pesos uruguayos los ajustes que surgen de convertir a pesos uruguayos los estados contables originalmente formulados en dólares estadounidenses.

## Nota 25 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2019, no se han producido otros hechos o circunstancias que puedan afectar significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad, o que requieran su exposición en los presentes estados financieros.

