



San Roque S.A.

Estados financieros condensados
intermedios correspondientes al
semestre finalizado el 30 de junio
de 2016 e informe de revisión
limitada independiente

San Roque S.A.

Estados financieros condensados intermedios correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2016 e informe de revisión limitada independiente

Contenido

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros condensados intermedios

Estado condensado intermedio de situación financiera

Estado condensado intermedio de resultado y otros resultados integrales

Estado condensado intermedio de cambios en el patrimonio

Estado condensado intermedio de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros condensados intermedio

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros condensados intermedios

Señores
Directores y Accionistas de
San Roque S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada del estado condensado intermedio de situación financiera de San Roque S.A. al 30 de junio de 2016, los correspondientes estados condensados intermedios del resultado y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros. La Dirección de San Roque S.A. es responsable por las afirmaciones contenidas en estos estados condensados intermedios y sus notas explicativas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros condensados intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre dichos estados financieros separados intermedios basados en nuestra revisión.

Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión (ISRE) 2410, "Revisión de estados contables intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad", emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Una revisión limitada de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Bases para nuestra conclusión

De acuerdo a lo señalado en la Nota 3, la Sociedad no ha presentado información comparativa con respecto a los estados financieros condensados intermedios y notas explicativas, según lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – Información financiera intermedia.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, excepto por lo señalado en el párrafo precedente, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros condensados intermedios referidos anteriormente no fueron preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

31 de agosto de 2016


Gonzalo Silva
Socio, Deloitte S.C.



San Roque S.A.

Estado condensado intermedio de situación financiera al 30 de junio de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y equivalente al efectivo		98.894.260
Otros activos no financieros		14.833.340
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		118.112.340
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	6.363.237
Inventarios		175.554.684
Créditos impositivos		14.784.342
Total activo corriente		428.542.203
Activo no corriente		
Inventarios		17.079.523
Valor llave	5	122.687.243
Activos intangibles distintos del valor llave	5	46.135.986
Propiedad, planta y equipo	4	89.078.012
Total activo no corriente		274.980.764
Total activo		703.522.967
Pasivo		
Pasivo corriente		
Préstamos bancarios	6	58.246.581
Otros pasivos financieros	7	530.190
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		261.969.318
Deudas diversas		4.674.165
Otras provisiones		11.026.378
Pasivos con los empleados		26.878.898
Total pasivo no corriente		363.325.530
Pasivo no corriente		
Préstamos bancarios	6	57.787.245
Otros pasivos financieros	7	175.115.449
Pasivo por impuesto diferido		7.918.184
Total pasivo no corriente		240.820.878
Total pasivo		604.146.408
Patrimonio		
Aportes de propietarios	12	53.227.291
Otras reservas	12	4.411.412
Resultados acumulados	12	41.737.856
Total patrimonio		99.376.559
Total pasivo y patrimonio		703.522.967

Las notas 1 a 13 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 31 de agosto de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

San Roque S.A.

Estado condensado intermedio de resultado y otros resultados correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2016
Ingresos operativos netos	8	563.970.471
Costo de los bienes vendidos	9.a	(344.074.948)
Ganancia Bruta		219.895.523
Gastos de administración y ventas	9.b	(177.315.786)
Otros egresos		(4.967.133)
Ingresos financieros		436.792
Costos financieros		(18.996.224)
Diferencias de cambio		(12.834.846)
Resultado antes de impuestos		6.218.326
Impuesto a la renta		(1.330.998)
Resultado del período		4.887.328
Otros resultados integrales		-
Resultado integral del período		4.887.328

Las notas 1 a 13 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 31 de agosto de 2016
se extiende en documento adjunto

San Roque S.A.

Estado condensado intermedio de cambios en el patrimonio correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	Aporte de propietarios	Otras reservas	Resultados acumulados	Total Patrimonio
Saldos al 31.12.2014		53.227.291	2.671.857	34.644.977	90.544.125
Resultado integral del ejercicio				34.791.107	34.791.107
Saldos al 31.12.2015		53.227.291	2.671.857	69.436.084	125.335.232
Reserva legal	12		1.739.555	(1.739.555)	-
Distribución de dividendos	12			(30.846.001)	(30.846.001)
Resultado integral del período				4.887.328	4.887.328
Saldos al 30.06.2016		53.227.291	4.411.412	41.737.856	99.376.559

Las notas 1 a 13 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 31 de agosto de 2016
se extiende en documento adjunto

San Roque S.A.

Estado condensado intermedio de flujos de efectivo correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2016</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del periodo antes de impuesto a la renta		6.218.326
Depreciación de propiedad, planta y equipo	4	7.419.787
Amortización de intangibles	5	2.417.028
Constitución de provisión para diferencias de stock	9.a	6.784.429
Intereses ganados		(436.792)
Intereses y diferencia de cambio perdida		19.173.169
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		41.575.947
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		24.178.220
Inventarios		(5.126.797)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(50.793.886)
Deudas diversas		1.774.297
		<u>(29.968.166)</u>
Impuesto a la renta pagado		(3.086.622)
Fondos proveniente de actividades operativas		8.521.159
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	4	(3.116.301)
Adquisición intangibles	5	(3.489.644)
Inversión SURA		436.792
Fondos aplicados a actividades de inversión		(6.169.153)
Flujos de efectivo relacionado con actividades de financiamiento		
Emisión de obligaciones negociables	7	177.206.421
Préstamos bancarios obtenidos	6	62.699.145
Cancelación de pasivos financieros	6	(144.692.817)
Distribución de dividendos	12	(26.219.101)
Fondos provenientes de actividades de financiamiento		68.993.648
Variación neta de efectivo		71.345.654
Efectivo y equivalentes al inicio del período		10.130.967
Fondos al cierre del periodo	3.7	81.476.621

Las notas 1 a 13 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 31 de agosto de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

San Roque S.A.

Notas a los estados financieros condensados intermedios correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2016

Nota 1 - Información general

San Roque S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas cuya principal actividad es la comercialización minorista de productos de farmacia, cosmética y perfumería tanto en Montevideo como en el interior del país. Cuenta actualmente con 35 sucursales (15 en Montevideo y 20 en el interior del país).

El accionista de la Sociedad es Clayton Commercial Holdings Inc.

Nota 2 - Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros condensados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, han sido elaborados con el propósito de brindar información intermedia a la Dirección de la Sociedad.

Los estados financieros al cierre del ejercicio económico son aquellos elaborados al 31 de diciembre de cada año, y esos son los que se someten a la aprobación de los órganos volitivos correspondientes.

Nota 3 - Base de preparación de la información y principales criterios de medición y exposición

A la fecha de emisión de estos estados financieros, las normas contables adecuadas en Uruguay y aplicables a la Sociedad se encuentran establecidas en los Decretos 291/014 y 372/15.

Los Decretos 291/14 y 372/15 establecen que los estados financieros correspondientes a periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 deben ser formulados cumpliendo la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas entidades (NIIF para PYMES) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del decreto y publicados en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Adicionalmente los emisores de estados contables de acuerdo al decreto antes mencionado, podrán optar por aplicar las normas previstas en el Decreto 124/11, siendo las mismas las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standard Board) traducidas al español.

Al 30 de junio de 2016 la Sociedad se encuentra aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera.

El informe fechado el 31 de agosto de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

No obstante, la presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros condensados intermedios deben ser leídos conjuntamente con los estados contables de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, los que han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standard Board) traducidas al español.

Asimismo, la Sociedad no cuenta con información comparativa con respecto a los estados financieros condensados y notas explicativas por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, según lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad 34 – Información Financiera Intermedia.

3.1 Estacionalidad de las operaciones

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, las transacciones de la misma básicamente no cuentan con un carácter cíclico o estacional, salvo por el mes de diciembre en el que el monto de la venta se incrementa aproximadamente al doble de un mes corriente.

3.2 Administración del riesgo

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Existió un cambio en el período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2016 relacionado con la emisión de obligaciones negociables escriturales no convertibles en acciones de oferta pública, tal como se detalla en la nota 7. Dado que las mismas fueron emitidas a una tasa fija, en Unidades Indexadas y la empresa vende en pesos uruguayos, no detectamos que existan riesgos adicionales en la administración del riesgo de la Sociedad, o en las políticas de gestión de riesgos.

3.3 Estimaciones y juicios contables

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios se requiere que la dirección de San Roque 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 condensados intermedios, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de San Roque 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 condensados intermedios.

3.4 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, San Roque S.A. estima el monto recuperable de la unidad generadora de fondos a la cual pertenece dicho activo.

El informe fechado el 31 de agosto de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.

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.

3.5 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.

3.6 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.

3.7 Definición de fondos

Para la preparación del Estado intermedio condensado de flujos de efectivo se definió fondos como disponibilidades más inversiones financieras con vencimiento menor a 3 meses.

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

	30.06.2016
Caja	2.650.557
Bancos	96.243.703
Sobregiros bancarios	(17.417.639)
	81.476.621

El informe fechado el 31 de agosto de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 4 - Propiedades, planta y equipo

El detalle de propiedades, planta y equipos es el siguiente:

	Muebles y útiles	Equipos	Instalaciones	Vehículos	Total
Saldos al 31.12.2015	1.036.821	11.107.714	76.225.638	284.798	88.654.971
Adiciones por compras	125.798	1.285.894	6.413.095	18.041	7.842.828
Depreciación	203.730	1.805.864	5.340.186	70.007	7.419.787
Saldos al 30.06.2016	958.889	10.587.744	77.298.547	232.832	89.078.012

Nota 5 - Intangibles

El detalle de intangibles es el siguiente:

	Marcas y patentes	Derechos de local	Valor llave	Software	Total
Saldos al 31.12.2015	14.495	28.335.078	122.687.243	16.713.797	167.750.613
Adiciones por compras	-	1.766.655	-	1.722.989	3.489.644
Depreciación	3.330	-	-	2.413.698	2.417.028
Saldos al 30.06.2016	11.165	30.101.733	122.687.243	16.023.088	168.823.229

Nota 6 - Préstamos bancarios

El detalle de préstamos bancarios es el siguiente:

Corto plazo	30.06.2016
Santander	4.940.259
Itaú	29.242.837
BBVA	6.645.846
Sobregiro Santander	6.431.548
Sobregiro Itaú	10.986.091
Total	58.246.581
Largo plazo	30.06.2016
Santander	10.036.711
Itaú	7.078.048
BBVA	40.672.486
Total	57.787.245

Con motivo de los préstamos bancarios detallados anteriormente, la Sociedad ha asumido obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos covenants.

Nota 7 - Obligaciones negociables

El detalle de obligaciones negociables es el siguiente:

	30.06.2016
Corto plazo	
Obligaciones negociables	530.190
Total	530.190
Largo plazo	
Obligaciones negociables	175.115.449
Total	175.115.449

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; no se ha obtenido nueva deuda financiera desde la fecha de emisión de las obligaciones negociables.
- EBITDA / (Servicio de deuda - Caja) superior a 1,5 al cierre de cada ejercicio económico (se aplicará a partir del ejercicio 2017 sin considerar las amortizaciones de capital con anterioridad a la emisión de las obligaciones negociables).
- Dividendos:
- Si Deuda financiera / EBITDA es superior a 2,5 al cierre de cada ejercicio económico; durante los dos primeros años desde la emisión, no se podrá distribuir dividendos por encima del dividendo mínimo obligatorio (art. 320 de la ley 16.060).
- 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.

Nota 8 - Ingresos

a) Ingresos de actividades ordinarias

La composición de los ingresos por actividades ordinarias correspondiente al periodo finalizado el 30 de junio 2016 es la siguiente:

	30.06.2016
Ventas locales	596.931.939
Otros ingresos	35.977.643
Descuentos y bonificaciones	(68.939.111)
	563.970.471

El informe fechado el 31 de agosto de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 9 - Gastos por naturaleza

a) Costo de ventas

La composición del costo de ventas correspondiente al periodo finalizado el 30 de junio 2016 es la siguiente:

	30.06.2016
Costo de los bienes vendidos	337.290.519
Ajustes por diferencia de stock	6.784.429
	344.074.948

b) Gastos de administración y ventas

La composición de los gastos de administración expuestos según su naturaleza, correspondiente al periodo finalizados el 30 de junio 2016 es la siguiente:

	30.06.2016
Retribuciones al personal y cargas sociales	80.473.328
Arrendamientos	34.475.336
Otros gastos de locales	13.313.617
Servicios contratados	13.476.214
Gastos de publicidad y promoción	12.891.153
Amortización de propiedad, planta y equipos e intangibles	9.836.958
Otros gastos	12.849.180
	177.315.786

Nota 10 - Partes relacionadas

a) Saldos con empresas relacionadas

Los saldos de San Roque con partes relacionadas son los siguientes:

	30.06.2016
Deudores por ventas	3.815.611
Gastos por cuenta de terceros	6.372.366
	10.187.977

b) Transacciones con empresas relacionadas

San Roque realiza transacciones con partes relacionadas como parte del curso normal de los negocios. El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas efectuadas:

	30.06.2016
Ventas BML	5.553.715

Las remuneraciones al personal gerencial clave por el periodo finalizado el 30 de junio de 2016 ascienden a \$ 7.960.841.

Nota 11 - Activos gravados y garantías otorgadas

La empresa ha cedido el cobro de ciertos créditos por ventas a las organizaciones de crédito OCA CARD (al Banco ITAU); ANDA, PASSCARD, CLUB DEL ESTE y CREDITEL (al BBVA), en garantía de préstamos obtenidos de dichas instituciones financieras; y VISA y MASTER al fideicomiso de garantía que se instrumentó al momento de la emisión de las obligaciones negociables.

Con el Banco Santander la empresa tienen constituidos avales por US\$ 72.500 y \$ 4.263.560.

Nota 12 - Capital

El capital contractual de la Sociedad al 30 de junio de 2016 corresponde a \$ 70.000.000.

El capital integrado al 30 de junio de 2016 asciende a \$ 53.227.291.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 2 de enero de 2014, se resolvió reducir el capital integrado mediante el rescate a valor nominal de 23.045.927 acciones de un valor nominal de \$1 cada una. El valor patrimonial de las acciones es superior a su valor nominal.

El Directorio de la Sociedad, el día 13 de agosto de 2014, ha resuelto anular los títulos accionarios emitidos a la fecha, y emitir el título accionario N° 1 representativo de 53.227.291 acciones nominativas de valor \$ 1 cada una.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 13 de junio de 2016, se aprobó el proyecto de distribución de utilidades sobre los resultados del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015, en el cual se destina \$ 1.739.555 a reserva legal y el remanente a distribución de dividendos por \$ 30.846.001 (US\$ 1.000.000).

El pago de los dividendos antes mencionados fue efectuado a través de varios anticipos los cuales detallamos a continuación, quedando un saldo a pagar al 30 de junio de 2016 de US\$ 150.000.

Los anticipos fueron los siguientes:

Fecha acta de Directorio	US\$
21/03/2016	250.000
26/04/2016	250.000
02/05/2016	200.000
03/05/2016	150.000
	<u>850.000</u>

Nota 13 - Hechos posteriores

A la fecha la empresa se encuentra en un proceso inspectivo de la Dirección General Impositiva (DGI) por la solicitud de un certificado de crédito. Hasta el momento, la DGI no ha comunicado diferencias respecto del crédito en cuestión.

En el marco de dicha inspección la DGI detectó que la empresa no estaba cumpliendo con ciertas obligaciones inherentes a su condición de responsable por obligaciones tributarias de terceros. De acuerdo a lo anticipado informalmente por la DGI, las sanciones fiscales reclamadas por dicha omisión ascenderían aproximadamente a \$u 11.400.000 (pesos uruguayos once millones cuatrocientos mil), estando actualmente en curso los procedimientos administrativos.

El informe fechado el 31 de agosto de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Deloitte S.C.
Juncal 1385, Piso 11
Montevideo, 11.000
Uruguay

Tel: +598 2916 0756
Fax: +598 2916 3317

www.deloitte.com/uy