

San Roque S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio
cerrado el 31 de diciembre de 2016 e informe
de auditoría independiente

San Roque S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores y Accionistas de
San Roque S.A.

Hemos auditado los estados financieros de San Roque S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros que se adjuntan.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de San Roque S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados integrales de sus operaciones y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otras informaciones

El Directorio es responsable por las otras informaciones. Las otras informaciones incluyen la Memoria Anual por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, (pero no incluyen los estados financieros incluidos en dicha información ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual esperamos que nos sea proporcionada con posterioridad a la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

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

3 de abril de 2017


Gonzalo Silva
Socio, Deloitte S.C.



San Roque S.A.

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	32.736.027	10.216.861
Otros activos financieros	5	45.551.729	-
Cuentas comerciales a cobrar	6	156.162.002	156.784.142
Otros activos no financieros	7	27.028.644	22.284.745
Inventarios	8	168.227.730	175.504.329
Total activos corrientes		429.706.133	364.790.077
Activos no corrientes			
Inventarios	8	23.143.284	18.787.510
Propiedad, planta y equipos	9	105.078.127	88.654.971
Intangibles	10	190.741.480	167.750.613
Total activos no corrientes		318.962.891	275.193.094
Total activos		748.669.023	639.983.171
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Deudas comerciales	11	303.101.110	308.036.677
Préstamos bancarios	12	46.542.453	54.119.524
Obligaciones negociables	13	524.339	-
Deudas diversas	14	41.945.998	36.178.243
Total pasivos corrientes		392.113.900	398.334.444
Pasivos no corrientes			
Préstamos bancarios	12	47.045.115	108.804.890
Obligaciones negociables	13	186.535.820	-
Impuesto diferido	15	7.966.141	7.508.605
Total pasivos no corrientes		241.547.076	116.313.495
Total pasivos		633.660.976	514.647.939
Capital y reservas			
Capital Social	17	53.227.291	53.227.291
Reservas	17	4.411.412	2.671.857
Ganancias retenidas	17	57.369.344	69.436.084
Total Patrimonio		115.008.047	125.335.232
Total patrimonio y pasivos		748.669.023	639.983.171

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

El informe fechado el 3 de abril de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

San Roque S.A.

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
Ingresos operativos netos	18	1.208.021.920	1.104.362.851
Costo de los bienes vendidos y/o de los servicios prestados	8	<u>(726.163.126)</u>	<u>(665.780.134)</u>
Resultado bruto		481.858.794	438.582.717
Gastos de administración y ventas	19	(363.554.283)	(334.282.533)
Resultados diversos	20	(15.871.186)	(7.776.164)
Resultados financieros	21	<u>(68.101.202)</u>	<u>(53.606.336)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		34.332.123	42.917.684
Impuesto a la renta	15	(13.813.307)	(8.126.577)
Resultado integral del ejercicio		<u>20.518.816</u>	<u>34.791.107</u>

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

El informe fechado el 3 de abril de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

San Roque S.A.

Estado de flujos de efectivo

por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		34.332.123	42.917.684
Depreciacion de propiedad, planta y equipo e intangibles	9 y 10	20.215.846	19.255.391
Prevision por diferencia de stock		19.258.450	13.157.018
Previsión por incobrables	6	-	1.044
Intereses ganados		(1.073.551)	(148.299)
Intereses y diferencia de cambio perdidas		43.099.311	31.389.228
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		115.832.180	106.572.066
Cuentas comerciales por cobrar		622.140	(29.132.561)
Otros activos no financieros		(16.743.899)	1.611.628
Inventarios		(16.337.193)	(46.126.573)
Cuentas por pagar comerciales		(5.725.415)	29.485.641
Otras cuentas por pagar		3.616.049	3.146.374
Efectivo proveniente de operaciones		81.263.861	65.556.575
Impuesto a la renta pagado		(3.101.834)	(8.025.677)
Efectivo proveniente de actividades operativas		78.162.027	57.530.898
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Compras de propiedad, planta y equipo	9	(23.071.928)	(28.654.645)
Altas de intangibles	10	(25.896.962)	(11.190.505)
Inversiones en otros activos financieros		(45.551.729)	-
Efectivo aplicado a inversiones		(94.520.618)	(39.845.150)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Cancelacion de pasivos financieros		(157.091.863)	(70.365.868)
Prestamos bancarios obtenidos		36.320.949	25.078.142
Emisión de obligaciones negociables	13	177.206.421	-
Distribución de dividendos	17	(30.846.001)	-
Efectivo proveniente de / (aplicado a) financiamiento		25.589.506	(45.287.726)
Variación neta de efectivo		9.230.914	(27.601.978)
Efectivo al inicio del ejercicio	3.15	10.216.861	37.732.945
Efectivo al final del ejercicio	3.15	19.447.775	10.130.967

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

El informe fechado el 3 de abril de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

San Roque S.A.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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	17		1.739.555	(1.739.555)	-
Distribución de dividendos	17	-	-	(30.846.001)	(30.846.001)
Resultado integral del período		-	-	20.518.816	20.518.816
Saldos al 30.09.2016		53.227.291	4.411.412	57.369.344	115.008.047

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

El informe fechado el 3 de abril de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

San Roque S.A.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

(En pesos uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

San Roque S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas cuya principal actividad es la comercialización minorista de productos de farmacia, cosmética y perfumería tanto en Montevideo como en el interior del país. Cuenta actualmente con 41 sucursales (19 en Montevideo y 22 en el interior del país). Al 31 de diciembre de 2015, eran 37 sucursales (18 en Montevideo, y 19 en el interior del país).

El accionista de la Sociedad es Clayton Commercial Holdings Inc.

Nota 2 - Estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Dirección de la Sociedad el 30 de marzo de 2017 y presentados a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas para su aprobación el día 31 de marzo de 2017.

Nota 3 - Principales políticas contables

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

Bases contables

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 períodos 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 – Internacional Accounting Standard Board) traducidas al español.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad se encuentra aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera.

El informe fechado el 3 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que entraron en vigencia durante el ejercicio

- Modificaciones a NIIF10, NIIF 12 y NIC 28 – Entidades de inversión: aplicación de la exención a la consolidación.
- Modificación a NIIF 11- Contabilización de adquisiciones de participación de negocios conjuntos.
- Modificaciones a NIC 1 – Revelaciones iniciales.
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 41 – Agricultura, activos biológicos para producir frutos.
- Modificaciones a NIC 27- Estados financieros consolidados y separados.
- Modificación a NIIF – Mejoramientos anuales a las NIIF ciclo 2012-2014.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa.

Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

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

- NIIF 9 – Instrumentos financieros
- NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes
- NIIF 16 - Arrendamientos
- Modificaciones a NIIF 2 – Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones.
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto.
- Modificaciones NIC 7 – Iniciativa de revelación.
- Modificaciones NIC 12 – Reconocimiento de activo por impuesto diferido por pérdidas no realizadas.

La Dirección de la Sociedad no espera que la aplicación de estas modificaciones generen un impacto significativo en los estados financieros.

3.1 Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de resultados, como resultado financiero. El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	2016	2015	2016	2015
Dólares estadounidense	30,58	27,74	29,34	29,95
Unidad indexada	3,408	3,106	3,507	3,246

El informe fechado el 3 de abril de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

3.2 Deterioro de activos tangibles e intangibles

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

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

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

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

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

3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo se presenta por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

3.4 Activos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en los estados financieros de la Sociedad al momento en que ésta se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son valuados inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la compra o emisión del activo y/o pasivo financiero (distintos de los activos y pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados) son adicionados o deducidos del valor razonable del activo o pasivo financiero en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacción de activos o pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos directamente en resultados.

Los activos financieros son clasificados dentro de las siguientes categorías:

- (i) Activos financieros “a valor razonable con cambios en resultados”
- (ii) Inversiones “mantenidas hasta el vencimiento”
- (iii) Activos financieros “disponibles para la venta”
- (iv) Préstamos, cuentas por cobrar y efectivo

El informe fechado el 3 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada en el momento del reconocimiento inicial o cuando la condición inicial cambie. Todas las compras regulares o ventas de activos financieros son reconocidas o dadas de baja en la fecha de la transacción. Las compras regulares o ventas, son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega del activo en un marco de tiempo establecido por la regulación o las convenciones del mercado.

3.4.1 Método del interés efectivo

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación de ingresos y gastos por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que iguala los montos futuros a cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del activo financiero o del pasivo financiero.

El resultado es reconocido utilizando el método de interés efectivo para instrumentos financieros distintos de aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados.

3.4.2 Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado como a valor razonable con cambios en resultados cuando el activo financiero es o bien mantenido para negociación o designado como a valor razonable con cambios en resultados y cumple lo siguiente:

- Ha sido adquirido principalmente con el propósito de su venta en el corto plazo
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por la Sociedad y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura o garantía financiera y cumpla las condiciones para ser eficaz

Un activo financiero distinto de un activo financiero mantenido para negociación, puede ser designado como a valor razonable con cambios en resultados, si:

- La designación reduce o elimina inconsistencias que surgirían en la medición o reconocimiento
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros, o ambos, que es gestionado y evaluado sobre la base del valor razonable, de acuerdo con la estrategia de inversión y gestión del riesgo documentada por la Sociedad, y se provee información interna sobre la Sociedad sobre esa base
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más derivados implícitos, y la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición permite que el contrato combinado (activo o pasivo) sea designado como a valor razonable con cambios en resultados.

3.4.3 Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no tienen una cotización en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar (incluyendo cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar) son valuados a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

El informe fechado el 3 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.4.4 Baja de cuentas de un activo financiero

La Sociedad da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúan reteniendo el control del activo transferido, la Sociedad reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Sociedad continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

3.5 Pasivos financieros

3.5.1 Clasificación como deuda o patrimonio

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

3.5.2 Pasivos financieros

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

3.5.3 Baja en cuentas de un pasivo financiero

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

3.6 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.2). La provisión para deudores incobrables se ha constituido en función de un análisis de riesgo de los deudores.

3.7 Inventarios

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

El costo de los bienes vendidos es calculado utilizando el método de costo promedio ponderado.

3.8 Propiedad, planta y equipos e intangibles

Valuación

La propiedad, planta y equipos están presentados a su costo o costo estimado menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.2).

Costos posteriores

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

Depreciaciones y amortizaciones

Las depreciaciones y amortizaciones son cargadas al estado de resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación. Los terrenos no son amortizados. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

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

(*) Dependiendo de las características del contrato suscrito.

3.9 Derechos de arrendamiento

Dependiendo de las características de cada contrato, la Sociedad entiende que los pagos por concepto de derechos de arrendamiento vinculados a locales en centros comerciales son de naturaleza indefinida. Los mismos están sujetos a test de deterioro (Nota 3.2).

3.10 Valores llave

La Sociedad mantiene activados importes por concepto de valor llave originados en la adquisición de establecimientos comerciales. Dichos saldos no se amortizan, sujetos a la revisión de su deterioro de acuerdo a lo expresado en la Nota 3.2.

3.11 Patrimonio

Patrimonio es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados.

3.12 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de resultados ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son imponibles o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponibles o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal pertenecientes a la Sociedad, son calculados utilizando la normativa y tasas impositivas que se hayan aprobado a la fecha del balance. El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar en base a las diferencias que existen entre el valor en libros de un activo o un pasivo, y el valor fiscal de los mismos. El impuesto diferido se registra de acuerdo al método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponible y los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que se cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. Tales pasivos y activos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del valor llave o del reconocimiento inicial (que no haya sido en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afectó el resultado fiscal ni el contable.

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

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

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

3.13 Reconocimiento de ingresos y egresos

Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de las mercaderías efectivamente entregadas a terceros durante el ejercicio. El costo de ventas representa los importes que la Sociedad ha pagado o comprometido pagar para adquirir dichas mercaderías. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio. Como parte del costo de mercadería se han incluido los gastos para trasladar la mercadería y llevar la misma a los puntos finales de venta.

3.14 Uso de estimaciones contables

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

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

El informe fechado el 3 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.15 Definición de fondos

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

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

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Bancos	3.569.976	6.468.168
Efectivo en poder de terceros	29.166.051	
Caja	-	3.748.693
Sobregiros bancarios	(13.288.252)	(85.894)
	19.447.775	10.130.967

Nota 4 - Efectivo y equivalente de efectivo

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Efectivo en poder de terceros (*)	29.166.051	-
Bancos	3.569.976	6.468.168
Caja	-	3.748.693
	32.736.027	10.216.861

(*) Corresponde a fondos nominados en dólares estadounidenses mantenidos al cierre del ejercicio, en administradora de fondos de inversión.

Nota 5 - Otros activos financieros

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
YPF 07/28/25	45.551.729	-
	45.551.729	-

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

Nota 6 - Cuentas comerciales a cobrar

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Liquidaciones a cobrar	88.622.381	83.093.467
Organizaciones de crédito	32.223.523	29.140.827
Facturas a emitir	17.511.150	8.127.763
Deudores simple plaza	15.687.318	29.166.531
Partes relacionadas (Nota 25)	3.584.212	6.288.718
Otros documentos a cobrar	419.642	239.215
Cheques diferidos a cobrar	5.072	2.618.916
Provisión por incobrables	(1.891.295)	(1.891.295)
	156.162.002	156.784.142
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(1.891.295)	(1.800.000)
Creación de la provisión	-	(91.295)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.891.295)	(1.891.295)

Las cuentas comerciales por cobrar se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada.

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

Antigüedad de los deudores simple plaza:

	31.12.2016	31.12.2015
No vencidas	9.359.586	19.139.953
Menor a 30 días	693.429	1.183.342
31 - 60 días	2.160.619	1.726.044
61 - 90 días	1.615.269	2.257.082
91 - 120 días	473.508	351.110
mayor a 120 días	1.384.906	4.509.000
	15.687.316	29.166.531

Nota 7 - Otros activos no financieros

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Otros créditos	9.839.048	5.882.947
Anticipos a proveedores	10.795.951	6.041.114
Partes relacionadas	6.067.831	1.251.470
Anticipos al personal	325.814	450.230
Crédito fiscal	-	8.658.984
	27.028.644	22.284.745

El informe fechado el 3 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 8 - Inventarios

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

Corrientes

	31.12.2016	31.12.2015
Mercadería de reventa	168.227.730	173.714.960
Mercadería en consignación	-	1.789.369
	168.227.730	175.504.329

No corrientes

	31.12.2016	31.12.2015
Mercadería de reventa	23.143.284	18.787.510
	23.143.284	18.787.510

El costo de los inventarios reconocido como un gasto del ejercicio fue de \$ 726.163.126 (31 de diciembre de 2015: \$ 665.780.134).

El informe fechado el 3 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 9 - Propiedad, planta y equipo

Costo	Equipos	Instalaciones	Muebles y útiles	Vehículos	Equipo en leasing	Mejoras en Inmuebles Arrendados	Obras en curso	Total
Saldos al 01.01.2015	58.057.287	225.215.693	13.159.047	907.279	889.156	-	-	298.228.462
Adiciones por compras	5.813.372	22.210.530	595.051	35.692	-	-	-	28.654.645
Saldo al 31.12.2015	63.870.659	247.426.223	13.754.098	942.971	889.156	-	-	326.883.107
Adiciones por compras	3.896.051	5.284.474	751.737	34.562	-	11.219.099	10.440.182	31.626.107
Saldo al 31.12.2016	67.766.710	252.710.697	14.505.835	977.533	889.156	11.219.099	10.440.182	358.509.214

Depreciación acumulada	Equipos	Instalaciones	Muebles y útiles	Vehículos	Equipo en leasing	Mejoras en Inmuebles Arrendados	Obras en curso	Total
Saldos al 01.01.2015	49.453.990	160.256.547	11.573.342	526.772	889.156	-	-	222.699.807
Depreciación	3.308.955	10.944.038	1.143.935	131.401	-	-	-	15.528.329
Saldo al 31.12.2015	52.762.945	171.200.585	12.717.277	658.173	889.156	-	-	238.431.136
Depreciación	3.591.292	10.623.539	437.625	140.880	-	409.613	-	15.202.948
Saldo al 31.12.2016	56.354.237	181.824.124	13.154.902	799.053	889.156	409.613	-	253.431.084

Valor Neto 2015	11.107.714	76.225.638	1.036.821	284.798	-	-	-	88.654.971
Valor Neto 2016	11.412.472	70.886.573	1.350.933	178.481	-	10.809.486	10.440.182	105.078.127

El informe fechado el 3 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 10 - Intangibles

Costo	Derechos de arrendamiento	Valores llave	Software	Marcas y patentes	Total
Saldos al 01.01.2015	62.852.245	122.687.243	22.120.217	487.464	208.147.169
Adiciones por compras	-	-	11.190.505	-	11.190.505
Saldo al 31.12.2015	62.852.245	122.687.243	33.310.722	487.464	219.337.674
Adiciones por compras	8.667.500	12.642.380	5.536.226	1.157.659	28.003.764
Saldo al 31.12.2016	71.519.745	135.329.623	38.846.948	1.645.123	247.341.438

Depreciación acumulada	Derechos de arrendamiento	Valor llave	Software	Marcas y patentes	Total
Saldos al 01.01.2015	34.517.167	-	12.876.023	466.809	47.859.999
Depreciación	-	-	3.720.902	6.160	3.727.062
Saldo al 31.12.2015	34.517.167	-	16.596.925	472.969	51.587.061
Depreciación	-	-	5.006.238	6.660	5.012.898
Saldo al 31.12.2016	34.517.167	-	21.603.163	479.629	56.599.959

Valor neto 2015	28.335.078	122.687.243	16.713.797	14.495	167.750.613
Valor neto 2016	37.002.578	135.329.623	17.243.785	1.165.494	190.741.480

El informe fechado el 3 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 11 - Deudas comerciales

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Proveedores simples plaza	211.642.015	186.507.452
Documentos a pagar	91.459.095	121.529.225
	303.101.110	308.036.677

Antigüedad de los documentos a pagar:

	31.12.2016	31.12.2015
Menor a 30 días	43.345.085	57.549.479
Entre 31 - 60 días	27.952.268	48.584.212
Entre 61 - 90 días	16.507.358	12.931.566
Entre 91 - 120	3.654.383	2.280.375
Entre 121 - 150	-	73.529
Entre 151 - 180	-	73.529
Más de 181 días	-	36.535
	91.459.095	121.529.225

Nota 12 - Préstamos bancarios

El detalle de los préstamos bancarios es el siguiente:

No garantizados – al costo amortizado	31.12.2016	31.12.2015
Sobregiros bancarios	13.288.252	85.894
	13.288.252	85.894
Garantizados – al costo amortizado	31.12.2016	31.12.2015
Banco Scotiabank (A)	-	88.261.357
Banco BBVA (B)	45.034.746	-
Banco ITAU (C)	22.454.614	47.479.786
Banco Santander (D)	12.809.955	27.097.377
	80.299.316	162.838.520
Corriente	46.542.453	54.119.524
No corriente	47.045.115	108.804.890
Total	93.587.568	162.924.414

(A) Scotiabank

- Con fecha 20 de Junio de 2016 se canceló anticipadamente el contrato de préstamo concedido por Scotiabank el 04 de noviembre de 2014, no quedando adeudos pendientes por este contrato al cierre del ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2016.

(B) BBVA

- Con fecha 5 de mayo de 2016 BBVA concedió a la entidad un préstamo por el equivalente en pesos uruguayos a UI 13.921.620. El plazo del préstamo se acordó en 60 cuotas mensuales, iguales y consecutivas venciendo la última el día 5 de mayo de 2021. La tasa de interés anual pactada es 7,5% más tributos. Al 31 de diciembre de 2016 resta pagar un saldo de UI 12.838.825.

(C) Banco Itaú

- 1) Con fecha 9 de junio de 2014 Itaú concedió a la entidad un préstamo el equivalente en pesos uruguayos a UI 16.059.469. El plazo del préstamo se acordó en 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, venciendo la última el día 6 de junio de 2017. La tasa de interés anual pactada es 6,5% más tributos. Al 31 de diciembre de 2016 resta pagar un saldo de UI 2.846.969 (UI 8.029.735 al 31 de diciembre de 2015)
- 2) Con fecha 18 de marzo de 2015 Itaú concedió a la entidad un préstamo el equivalente en pesos uruguayos a UI 8.237.232. El plazo del préstamo se acordó en 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, venciendo la última el día 25 de marzo de 2018. La tasa de interés anual pactada es 6,5% más tributos. Al 31 de diciembre de 2016 resta pagar un saldo de UI 3.432.180.

(D) Santander

- 1) Con fecha 21 de Junio de 2016 se canceló anticipadamente el contrato de préstamo concedido por Banco Santander el 24 de octubre de 2014, no quedando adeudos pendientes por este contrato al cierre del ejercicio cerrado 31 de diciembre de 2016.
- 2) Con fecha 13 de abril de 2016 Santander concedió a la entidad un préstamo por el equivalente en pesos uruguayos a UI 4.586.500. El plazo del préstamo se acordó en 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, venciendo la última el día 13/04/2019. La tasa de interés anual pactada es 7,5% más tributos. Al 31 de diciembre de 2016 resta pagar un saldo de UI. 3.651.953.

Cumplimiento de covenants

- a) Con motivo de los préstamos financieros recibidos de BBVA, la Sociedad ha asumido las siguientes obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos "covenants":
 - EBITDA / servicio de deuda mayor o igual a 1,5
 - Calificación crediticia según normativa del BCU 2B o superior.
- b) Con motivo de los préstamos financieros recibidos de Banco Itaú, la Sociedad ha asumido las siguientes obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos "covenants":
 - Deuda financiera / EBITDA menor a 2,5
 - Generación de caja / servicio de deuda mayor a 1,5
- c) Con motivo de los préstamos financieros recibidos de Santander, la Sociedad ha asumido las siguientes obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos "covenants":
 - Deudas financieras / Patrimonio menor a 1,7
 - Patrimonio neto igual o mayor a \$ 114.000.000.

La Sociedad obtuvo dispensas ("Waivers"), para aquellos "covenants" no cumplidos en el presente ejercicio.

Nota 13 - Obligaciones negociables

Corriente	31.12.2016	31.12.2015
Obligaciones negociables	-	-
Intereses a Pagar	13.003.613	-
Intereses a Vencer	(12.479.274)	-
Total Corto Plazo	524.339	-
No corriente	31.12.2016	31.12.2015
Obligaciones negociables	186.535.820	-
Intereses a Pagar	52.014.451	-
Intereses a Vencer	(52.014.451)	-
Total no corriente	186.535.820	-
Total obligaciones negociables	187.060.159	-

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:
 - Para los dos primeros años desde la emisión:
 - (i) No se podrá distribuir dividendos por encima del dividendo mínimo obligatorio (art. 320 de la Ley 16.060), si Deuda financiera / EBITDA es superior a 2,5 al cierre de cada ejercicio económico.
 - (ii) Si Deuda financiera / EBITDA es inferior a 2,5 al cierre de cada ejercicio económico; se podrá distribuir dividendos hasta un máximo del 50% de los resultados acumulados.
 - Para los ejercicios siguientes se podrá distribuir dividendos en efectivo cuyo monto no supere el 60% de los resultados acumulados.
- Prohibición para la enajenación de activos materiales por un monto superior a US\$ 1.500.000.

El informe fechado el 3 de abril de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 14 - Deudas diversas

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Retribuciones al personal y cargas sociales	24.013.519	22.126.440
Otras deudas	11.135.345	14.051.803
Impuestos a pagar	6.797.234	-
	41.945.998	36.178.243

Nota 15 - Impuestos

	31.12.2016	31.12.2015
Impuesto corriente	14.270.843	6.407.291
Impuesto diferido	(457.536)	1.719.286
Total	13.813.307	8.126.577

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

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

Concepto	31.12.2016		31.12.2015	
	Monto Imponible	Impuesto -25 %	Monto Imponible	Impuesto -25 %
Resultado contable	34.332.123	8.583.031	42.917.684	10.729.421
Gastos no deducibles	6.415.092	1.603.773	11.084.906	2.771.227
Arrendamientos	13.600.659	3.400.165	10.653.494	2.663.374
Multas y recargos fiscales	11.510.152	2.877.538	-	-
Amortización	(16.906.145)	(4.226.536)	-	-
Provisión bienes de cambio	-	-	13.157.018	3.289.255
Otros ajustes de resultados	6.301.348	1.575.337	6.204.052	(1.551.013)
Sub total		13.813.307		17.902.264
Beneficio facturación electrónica (*)		-		(6.445.833)
Beneficio por inversión (Nota 16)		-		(3.329.854)
Gasto por impuesto		13.813.307		8.126.577

(*) Durante el ejercicio finalizado 31 de diciembre de 2015, la Sociedad obtuvo beneficios fiscales por inversión en implementación de sistema de facturación electrónica.

A continuación se presenta una apertura de los saldos de las cuentas de impuesto diferido antes de la compensación.

	31.12.2016	31.12.2015
Bienes de uso	(4.325.988	(1.320.059)
Intangibles	(3.640.153)	(6.858.484)
Deudas Diversas	-	391.614
Créditos por venta	-	568.383
Otros créditos	-	(290.059)
Impuesto diferido neto	(7.966.141)	(7.508.605)

Nota 16 - Beneficios fiscales por inversiones

De acuerdo a la ley 16.906 del 7 de enero de 1998 y su reglamentación correspondiente, la Sociedad ha presentado una serie de proyectos, de los cuales ha deducido en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 en sus liquidaciones de Impuesto a la renta los importes detallados en la Nota 15.

Nota 17 - Capital social y movimientos patrimoniales

El capital contractual de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 corresponde a \$ 70.000.000 (misma cifra que al 31 de diciembre de 2015).

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 destinó \$ 1.739.555 a reserva legal y el remanente a distribución de dividendos por \$ 30.846.001 (US\$ 1.000.000).

Los anticipos, aprobados por Directorio, 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

Los restantes US\$ 150.000, quedaron en cuenta, distribuyéndose finalmente el día 5 de julio de 2016.

Nota 18 - Ingresos operativos netos

Los principales ingresos operativos de la Sociedad son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Ventas locales	1.255.759.583	1.135.013.105
Otros ingresos	101.429.518	85.664.994
Descuentos y bonificaciones	(149.167.180)	(116.315.248)
	1.208.021.920	1.104.362.851

El informe fechado el 3 de abril de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Los principales otros ingresos operativos de la Sociedad, son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Ingresos por promociones	87.653.604	57.182.087
Arrendamiento de espacios	7.568.148	22.381.077
Otros	6.207.766	6.101.830
	101.429.518	85.664.994

Nota 19 - Gastos de administración y ventas

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Retribuciones al personal y cargas sociales	160.473.982	143.730.891
Arrendamientos	71.774.550	62.954.318
Otros gastos	29.475.309	27.387.318
Servicios contratados	27.672.623	23.901.603
Gastos de publicidad y promoción	27.064.861	31.129.411
Otros gastos de locales	26.876.968	25.923.601
Amortización de propiedad, planta y equipo e intangibles	20.215.989	19.255.391
	363.554.283	334.282.533

Nota 20 - Resultados diversos

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Otros ingresos	100.088	68
Otros egresos	(15.971.274)	(7.776.232)
	(15.871.186)	(7.776.164)

La composición de Otros egresos es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
Multas (*)	(11.431.224)	-
Otros	(4.540.050)	(7.776.232)
	(15.971.274)	(7.776.232)

- (*) Con fecha 13 de setiembre del 2016 se firmó con la Dirección General Impositiva (DGI) el acta correspondiente al cierre de la Inspección iniciada por ésta en el segundo trimestre del ejercicio 2016. En aquella oportunidad la DGI detectó que la empresa no estaba cumpliendo con ciertas obligaciones inherentes a su condición de responsable por obligaciones tributarias de terceros.

El importe final de la multa fijada ascendió a \$ 11.431.224. El 20% del referido importe fue abonado en el momento de la firma del convenio y el 80% restante ha sido financiado.

Nota 21 - Resultados financieros

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Diferencia de cambio	(23.606.715)	(15.937.474)
Comisiones financieras	(22.095.486)	(19.019.310)
Intereses perdidos	(19.492.596)	(15.117.228)
Otros resultados financieros	(3.979.956)	(3.680.623)
Intereses ganados	1.073.551	148.299
	(68.101.202)	(53.606.336)

Nota 22 - Gestión de riesgos financieros

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

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

A raíz de la promulgación del decreto 96/016, que regula la actividad de farmacias en Uruguay al tiempo que deroga el decreto 369/103, la estrategia general de la Sociedad se ha modificado con relación al anterior ejercicio. Actualmente la Sociedad está enmarcada en una estrategia de expansión, consistente en la apertura de nuevos locales.

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

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

Índice de endeudamiento

	31.12.2016	31.12.2015
Deuda bancaria (i)	93.587.568	162.924.414
Obligaciones Negociables (iii)	186.060.159	-
Inversiones financieras (ii)	(45.551.729)	-
Efectivo	(32.736.026)	(10.216.861)
Deuda neta	202.359.971	152.707.553
Patrimonio (iv)	115.008.047	125.335.232
Índice de deuda neta y patrimonio	176 %	122 %

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

Categorías de instrumentos financieros

	31.12.2016	31.12.2015
Activos financieros		
Efectivo y bancos	32.736.026	10.216.861
Otros activos financieros	45.551.729	-
Préstamos y cuentas por cobrar	156.162.002	156.784.142
Pasivos financieros		
Pasivo financiero a costo amortizado	583.748.837	470.961.091

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

Objetivos de la gestión de riesgo financiero

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

Riesgo del mercado

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

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

Gestión de riesgo en tipo de cambio

La empresa está expuesta al riesgo de cotización del dólar estadounidense. El riesgo surge de las transacciones comerciales activas y pasivas mantenidas en dicha moneda (principalmente el sobregiro mantenido con instituciones financieras y el saldo de los préstamos bancarios de corto y largo plazo). La empresa no realiza cobertura de dicho riesgo. La Sociedad ha ido reduciendo su posición pasiva en esta moneda en búsqueda de reducir el riesgo en tipo de cambio.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad a la posición en moneda extranjera de la Sociedad (ver Nota 26) en caso de una devaluación o una apreciación del tipo de cambio del peso uruguayo respecto al dólar estadounidense, para el año 2016:

Escenario U\$S	Impacto	
	Pérdida	Ganancia
Devaluación 8%	702.885	-
Apreciación 1%	-	95.848

Gestión de riesgo en la tasa de interés

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

El informe fechado el 3 de abril de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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

De todos modos en la siguiente tabla se muestra la sensibilidad de la tasa de interés a la posición en unidades indexadas de la Sociedad en caso de una inflación del 4 % y una del 10 %, para el año 2016:

Escenario	Impacto	
	Pérdida	Ganancia
Inflación 4%	10.819.708	-
Inflación 10%	27.049.271	-

Gestión de riesgo de crédito

El riesgo crediticio de la Sociedad atribuible estas cuentas se encuentra concentrado sustancialmente en una reducida cantidad de empresas emisoras de tarjetas de crédito. Las ventas en dicha modalidad correspondientes al año 2016 representaron un 56% de las ventas totales de la compañía, siendo las que concentran la mayor participación VISA, OCA y Mastercard, el resto se encuentra atomizado en varias tarjetas. Adicionalmente se puede mencionar que todas las ventas con tarjeta son preaprobadas según los parámetros de la normativa internacional. Con lo que esto mitiga el riesgo de incobrabilidad al ser solicitada de antemano la aprobación del crédito a otorgar. No se observan riesgos relevantes en los deudores de la Sociedad.

Gestión del riesgo de liquidez

La Sociedad realiza aproximadamente 44% de sus ventas al contado y para ello compra mercadería en plaza a crédito. El riesgo de liquidez viene dado por el crédito que puedan otorgar sus proveedores, el cual está directamente relacionado con el nivel de crédito que opere en el mercado vinculado a la situación económica del país.

Tablas de riesgo de interés y liquidez

	Tasa de interés efectiva promedio	1 mes o menos	1-3 meses	3 meses a 1 año	1-5 años	5+ años	Total	Monto en libros
31 de diciembre de 2016								
BBVA	7,0%	542.589	1.627.766	6.239.756	36.624.636	-	45.034.746	45.034.746
Santander	7,0%	419.743	1.282.008	11.108.204	-	-	12.809.955	12.809.955
Itaú	7,0%	2.476.640	7.482.955	9.657.962	2.407.812	-	22.025.369	22.025.369
Obligaciones Negociables	7,0%	-	-	-	-	186.535.820	186.535.820	186.535.820
		3.438.971	10.392.729	27.005.923	39.032.447	186.535.820	266.405.891	266.405.891
31 de diciembre de 2015								
Scotiabank	6,7%	1.400.974	2.901.948	15.722.041	68.236.394	-	88.261.357	88.261.357
Banco Itaú	6,7%	2.188.458	4.376.916	19.696.121	21.218.291	-	47.479.786	47.479.786
Banco Santander	6,7%	589.072	1.178.145	5.301.651	20.028.509	-	27.097.377	27.097.377
		4.178.504	8.457.009	40.719.813	109.483.194	-	162.838.520	162.838.520

El informe fechado el 3 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Mediciones del Valor Razonable

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

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

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

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

Tal como se detalla en la siguiente tabla, el Directorio considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a su valor razonable.

	2016		2015	
	Importe en libros	Valor razonable	Importe en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Cuentas comerciales por cobrar y otras	195.190.647	195.190.647	179.068.887	179.068.887
Otros activos financieros	45.551.729	45.551.729	-	-
Pasivos financieros				
Préstamos bancarios	93.587.568	93.587.568	162.924.414	162.924.414
Obligaciones negociables	187.060.159	187.060.159	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras	345.047.108	345.047.108	344.214.920	344.214.920

Nota 23 – Derechos de arrendamiento

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

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

Sin embargo, si bien el derecho es reconocido por los locadores de dichos espacios de la forma detallada anteriormente, las normas contables que se aplican en la preparación de estos estados financieros no permiten su contabilización en base a su valor razonable por la ausencia de un mercado activo. Por ende, la Sociedad ha registrado dichos activos a su costo de incorporación neto de su amortización contable, calculada en base a los años de cada contrato de alquiler, en oportunidad de la adopción del nuevo marco normativo y, dependiendo de las características de cada nuevo contrato, a su costo y vida útil indefinida, sujeto a test de deterioro (Nota 3.2).

En base a las últimas transacciones, el valor de mercado de los referidos derechos de arrendamiento (correspondientes a locales comerciales con metraje total aproximado de 1.900 metros cuadrados) asciende aproximadamente a USD 4.200.000 (equivalentes a \$ 123.228.000, aproximadamente). En el estado de situación financiera de la Sociedad al 31/12/2016 se encuentra activado por dicho concepto un total de \$ 37.002.578.

Nota 24 - Garantías otorgadas

La Sociedad tiene constituidos avales por US\$ 90.000 y \$ 10.594.915 con el Banco Santander.

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

- Banco ITAU:
Se ha cedido la totalidad del cobro de ventas realizadas con OCA.
- Obligaciones negociables:
En garantía de las obligaciones negociables emitidas (Nota 13), se ha celebrado un contrato de fideicomiso de garantía ("San Roque Serie N°1"). Al presente fideicomiso, se han cedido los créditos que la Sociedad tiene contra las administradoras de tarjetas de crédito: CUMPSA (Visanet) y FIRSTDATA S.A. (Mastercard).

Nota 25 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Sociedad mantiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

	31.12.2016	31.12.2015
Activo		
Deudores por venta	3.584.212	6.288.718
Gastos por cuenta de terceros	6.067.831	1.251.470
	9.652.043	7.540.188

Las operaciones con sociedades relacionadas correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Ingresos	8.744.557	6.446.978
Venta de mercadería	8.744.557	6.446.978

Las remuneraciones al personal gerencial clave por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 ascienden a \$ 19.139.136 (12.718.136 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015).

Nota 26 - Posición en moneda extranjera y en unidades indexadas

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

	2016	
	US\$	Equivalente \$
Activo corriente		
Efectivo y equivalente a efectivo	995.035	29.194.327
Inversiones	1.554.964	45.622.644
Créditos por ventas	38.924	1.142.018
Otros créditos	220.919	6.481.765
Total activo corriente	2.809.842	82.440.761
Total activo	2.809.842	82.440.761

El informe fechado el 3 de abril de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

	2016		
	US\$	UI	Equivalente \$
Pasivo corriente			
Deudas comerciales			
Deudas financieras	32.739	13.792.992	48.027.357
Deudas diversas	-		-
Total pasivo corriente	32.739	13.792.992	48.027.357
Pasivo no corriente			
Deudas financieras		211.947.775	245.580.935
Total pasivo no corriente	-	211.947.775	245.580.935
Total pasivo	32.739	225.740.767	293.608.292
Posición pasiva neta	2.777.103	(225.740.767)	(211.167.530)
	2015		
	US\$	UI	Equivalente \$
Activo corriente			
Disponibilidades	3.159	-	94.606
Créditos por ventas	146.582	-	4.389.835
Otros créditos	218.083	-	6.531.161
Total activo corriente	367.824	-	11.015.602
Total activo	367.824	-	11.015.602
Pasivo corriente			
Deudas comerciales			
Deudas financieras	2.868	16.690.163	54.033.630
Deudas diversas	156.400	-	4.683.867
Total pasivo corriente	159.268	16.690.163	58.717.497
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	-	33.554.829	108.804.890
Total pasivo no corriente	-	33.554.829	108.804.890
Total pasivo	159.268	50.244.993	167.522.387
Posición pasiva neta	208.556	(50.244.993)	(156.506.785)

Nota 27 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la sociedad.

