

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

Estados financieros condensados  
intermedios correspondientes al período de  
tres meses finalizado el 31 de marzo de  
2017 e informe de compilación

San Roque S.A.

## Estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 e informe de compilación

### **Contenido**

Informe de compilación sobre estados financieros condensados intermedios

Estado condensado intermedio de situación financiera

Estado condensado intermedio de resultados

Estado condensado intermedio de resultado integral

Estado condensado intermedio de flujo de efectivo

Estado condensado intermedio de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros condensados intermedios

## Informe de compilación

Señores Accionistas y Directores de  
San Roque S.A.

Hemos revisado la compilación de los estados financieros condensados intermedios de San Roque S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros intermedios comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017, y los correspondientes estados de resultados, de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de tres meses finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros condensados intermedios.

Dichos estados financieros condensados intermedios constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, la cual reconoce total responsabilidad por la información contenida en los mismos y manifiesta que han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a periodos intermedios (NIC 34).

La compilación fue realizada según las normas profesionales establecidas en la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 (NISR 4410), "Compromisos de compilación de información" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

El trabajo de compilación realizado no constituye ni una auditoría ni una revisión limitada en relación a los mencionados estados financieros y en consecuencia no expresamos ninguna seguridad sobre los mismos.

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

Dejamos constancia de que nuestra vinculación con San Roque S.A. es la de contadores públicos independientes.

15 de mayo de 2017

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



San Roque S.A.

## Estado condensado intermedio de situación financiera al 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo		33.008.593
Inversiones en activos financieros		45.826.627
Cuentas comerciales a cobrar		95.754.044
Otros activos no financieros		53.867.960
Inventarios		208.727.504
<b>Total activos corrientes</b>		<b>437.184.728</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Inventarios		28.462.769
Propiedad, planta y equipo	4	105.225.366
Intangibles	5	197.741.136
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>331.429.271</b>
<b>Total activos</b>		<b>768.613.999</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales		335.114.475
Préstamos bancarios	6	32.789.539
Obligaciones negociables	7	3.868.876
Otras cuentas por pagar		29.883.037
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>401.655.927</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Préstamos bancarios	6	47.771.976
Obligaciones negociables	7	203.460.020
Impuesto diferido		7.966.141
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>259.198.137</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>660.854.064</b>
<b>Capital y reservas</b>		
Capital Social	12	53.227.291
Reservas	12	5.437.353
Ganancias retenidas	12	49.095.291
<b>Total Patrimonio</b>		<b>107.759.935</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>		<b>768.613.999</b>

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

El informe fechado el 15 de mayo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

San Roque S.A.

Estado condensado intermedio de resultados  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>
Ingresos operativos netos	8	293.303.863
Costo de los bienes vendidos y/o de los servicios prestados	9.a	<u>(180.529.681)</u>
<b>Resultado bruto</b>		<b>112.774.182</b>
Gastos de administración y ventas	9.b	(102.842.243)
Resultados diversos		(773.972)
Resultados financieros		<u>(17.368.272)</u>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>(8.210.305)</b>
Impuesto a la renta		962.193
<b>Resultado del período</b>		<b><u>(7.248.112)</u></b>

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

El informe fechado el 15 de mayo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

San Roque S.A.

Estado condensado intermedio del resultado integral  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Resultado del periodo</b>		<b>(7.248.112)</b>
Otros resultados integrales		-
<b>Resultado integral del periodo</b>		<b><u>(7.248.112)</u></b>

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

El informe fechado el 15 de mayo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

San Roque S.A.

## Estado condensado intermedio de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2017</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>		
Resultado del periodo antes de impuesto a la renta		(8.210.305)
Depreciacion de propiedad planta y equipos e intangibles	4 y 5	5.552.648
Prevision por diferencia de stock	9.a	4.627.347
Previsión por incobrables		1.891.295
Interese ganados		(3.323.287)
Intereses y diferencia de cambio perdidas		14.525.266
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>15.062.964</b>
Cuentas comerciales por cobrar		62.299.253
Otros Activos no financieros		(26.839.316)
Inventarios		(50.446.606)
Cuentas por pagar comerciales		30.865.371
Otras cuentas por pagar		(11.339.451)
<b>Efectivo proveniente de operaciones</b>		<b>19.602.216</b>
Impuesto a la renta pagado		(3.287.920)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>16.314.296</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>		
Compras de propiedad, planta y equipo		(1.147.994)
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>(1.147.994)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>		
Cancelacion de pasivos financieros		(10.461.374)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(10.461.374)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>4.704.927</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>19.447.775</b>
<b>Efectivo al final del período</b>		<b>24.152.702</b>

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

El informe fechado el 15 de mayo de 2017 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
---

San Roque S.A.

Estado condensado intermedio de cambios en el patrimonio  
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017  
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Aporte de propietarios</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total Patrimonio</u>
<b>Saldos al 31.12.2016</b>		53.227.291	4.411.412	57.369.344	115.008.047
Reserva legal	12	-	1.025.941	(1.025.941)	-
Resultado integral del período		-	-	(7.248.112)	(7.248.112)
<b>Saldos al 31.03.2017</b>		<b>53.227.291</b>	<b>5.437.353</b>	<b>49.095.291</b>	<b>107.759.935</b>

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

El informe fechado el 15 de mayo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

San Roque S.A.

## Notas a los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017

### 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 (18 en Montevideo y 19 en el interior del país).

Al 31 de marzo de 2017 el accionista de la Sociedad es Clayton Commercial Holding Inc.

### Nota 2 - Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros condensados correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, han sido elaborados con el propósito de presentar la información requerida por el Banco Central del Uruguay.

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, 372/15 y 408/016.

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 – International Accounting Standard Board) traducidas al español.

El 26 de diciembre de 2016 el poder ejecutivo promulgó el decreto 408/016 que introduce cambios en la presentación de los estados financieros. El mismo tendrá vigencia para los ejercicios finalizados a partir del 31 de enero de 2017.

Las principales disposiciones incluidas se pueden resumir en los siguientes puntos:

- a) Los activos corrientes deberán ordenarse por orden decreciente de liquidez
- b) La presentación del resultado integral total deberá realizarse en dos estados, un Estado de resultados y un Estado del resultado integral.

El informe fechado el 15 de mayo de 2017 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.
---

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad se encuentra aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera.

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 2016, 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, 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.

### **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, 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.

### **3.5 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:

	<b><u>31.03.2017</u></b>
Bancos	2.839.469
Efectivo en poder de terceros	30.169.124
Sobregiros bancarios	<u>(8.855.891)</u>
	<b><u>24.152.702</u></b>

## Nota 4 - Propiedades, planta y equipo

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

### Costo

	<b>Equipos</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Muebles y útiles</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Equipo en leasing</b>	<b>Mejoras en Inm. Arrend</b>	<b>Obras en curso</b>	<b>Total</b>
Saldos al 31.12.2016	67.766.710	252.710.697	14.505.835	977.533	889.156	11.219.099	10.440.182	358.509.212
Adiciones por compras	88.225	776.671	666.499	-	-	-	2.755.509	4.286.904
<b>Saldo al 31.03.2017</b>	<b>67.854.935</b>	<b>253.487.368</b>	<b>15.172.334</b>	<b>977.533</b>	<b>889.156</b>	<b>11.219.099</b>	<b>13.195.691</b>	<b>362.796.116</b>

### Depreciación acumulada

	<b>Equipos</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Muebles y útiles</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Equipo en leasing</b>	<b>Mejoras en Inm. Arrend</b>	<b>Obras en curso</b>	<b>Total</b>
Saldos al 31.12.2016	56.354.237	181.824.124	13.154.902	799.053	889.156	409.613	-	253.431.084
Depreciación	968.291	2.718.014	136.755	36.128	-	280.477	-	4.139.665
<b>Saldo al 31.03.2017</b>	<b>57.322.528</b>	<b>184.542.138</b>	<b>13.291.657</b>	<b>835.180</b>	<b>889.156</b>	<b>690.090</b>	<b>-</b>	<b>257.570.750</b>
<b>Valor Neto 31.12.2016</b>	<b>11.412.472</b>	<b>70.886.573</b>	<b>1.350.933</b>	<b>178.480</b>	<b>-</b>	<b>10.809.486</b>	<b>10.440.182</b>	<b>105.078.127</b>
<b>Valor Neto 31.03.2017</b>	<b>10.532.407</b>	<b>68.945.230</b>	<b>1.880.677</b>	<b>142.352</b>	<b>-</b>	<b>10.529.009</b>	<b>13.195.691</b>	<b>105.225.366</b>

El informe fechado el 15 de mayo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 5 - Intangibles

El detalle de intangibles es el siguiente:

### Costo

	Derechos de arrendamiento	Valores llave	Software	Marcas y patentes	Total
Saldos al 31.12.2016	71.519.745	135.329.623	38.846.948	1.645.123	247.341.438
Adiciones por compras	3.837.171	3.050.345	1.525.124	-	8.412.639
<b>Saldo al 31.03.2017</b>	<b>75.356.916</b>	<b>138.379.967</b>	<b>40.372.071</b>	<b>1.645.123</b>	<b>255.754.077</b>

### Depreciación acumulada

	Derechos de arrendamiento	Valores llave	Software	Marcas y patentes	Total
Saldos al 31.12.2016	34.517.167	-	21.603.163	479.629	56.599.959
Depreciación	-	-	1.353.434	59.548	1.412.982
<b>Saldo al 31.03.2017</b>	<b>34.517.167</b>	<b>-</b>	<b>22.956.597</b>	<b>539.177</b>	<b>58.012.941</b>

<b>Valor Neto 31.12.2016</b>	<b>37.002.578</b>	<b>135.329.623</b>	<b>17.243.785</b>	<b>1.165.494</b>	<b>190.741.480</b>
<b>Valor Neto 31.03.2017</b>	<b>40.839.749</b>	<b>138.379.967</b>	<b>17.415.474</b>	<b>1.105.946</b>	<b>197.741.136</b>

El informe fechado el 15 de mayo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 6 - Préstamos bancarios

El detalle de préstamos bancarios es el siguiente:

<b>No garantizados – al costo amortizado</b>	<b>31.03.2017</b>
Sobregiros bancarios	8.855.891
	<b>8.855.891</b>
<b>Garantizados – al costo amortizado</b>	<b>31.03.2017</b>
Banco BBVA (A)	44.483.586
Banco ITAU (B)	15.397.481
Banco Santander (C)	11.824.557
	<b>71.705.624</b>
<b>Corriente</b>	<b>32.789.539</b>
<b>No corriente</b>	<b>47.771.976</b>
<b>Total</b>	<b>80.574.518</b>

### (A) BBVA

- 1) 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 marzo de 2017 resta pagar un saldo de UI 12.374.770.

### (B) 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 marzo de 2017 resta pagar un saldo de UI 1.407.684.
- 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 marzo de 2017 resta pagar un saldo de UI 2.745.744.

### (C) Santander

- 1) 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 marzo de 2017 resta pagar un saldo de UI. 3.288.707.

## 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.

## Nota 7 - Obligaciones negociables

El detalle de obligaciones negociables es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>31.03.2017</b>
Obligaciones negociables	-
Intereses a Pagar	13.850.475
Intereses a Vencer	(9.981.599)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>3.868.876</b>
<b>No corriente</b>	<b>31.03.2017</b>
Obligaciones negociables	203.460.020
Intereses a Pagar	46.117.137
Intereses a Vencer	(46.117.137)
<b>Total no corriente</b>	<b>203.460.020</b>
<b>Total obligaciones negociables</b>	<b>207.328.896</b>

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

El capital se amortizará en 5 cuotas iguales, anuales y consecutivas a partir del año 3 desde la fecha de emisión. Cada una de las amortizaciones será el 20% (veinte por ciento) del capital. Las Obligaciones Negociables devengarán intereses compensatorios sobre el capital no amortizado a una tasa lineal anual equivalente a 6.75%. Los intereses serán calculados sobre una base de un año de 365 días.

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

- Deuda financiera neta / EBITDA menor o igual a 4 al cierre de cada ejercicio económico.
- No tomar deuda financiera cuyo efecto sea que el ratio Deuda financiera neta / EBITDA iguale o supere a 3; 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 31 de marzo de 2017 es la siguiente:

	<u><b>31.03.2017</b></u>
Ventas locales	297.168.749
Otros ingresos	24.388.979
Descuentos y bonificaciones	<u>(28.253.865)</u>
	<u><b>293.303.863</b></u>

## Nota 9 - Gastos por naturaleza

### a) Costo de ventas

La composición del costo de ventas correspondiente al periodo finalizado el 31 de marzo de 2017 es la siguiente:

	<u><b>31.03.2017</b></u>
Costo de los bienes vendidos	175.902.335
Ajustes por diferencia de stock	<u>4.627.346</u>
	<u><b>180.529.681</b></u>

## b) Gastos de administración y ventas

La composición de los gastos de administración expuestos según su naturaleza, correspondiente al periodo finalizados el 31 de marzo de 2017 es la siguiente:

	<u>31.03.2017</u>
Retribuciones al personal y cargas sociales	47.291.863
Arrendamientos	20.411.136
Servicios contratados	9.967.629
Otros gastos de locales	7.360.353
Otros gastos	6.400.888
Gastos de publicidad y promoción	5.857.726
Amortización de propiedad, planta y equipos e intangibles	5.552.648
	<u><b>102.842.243</b></u>

## Nota 10 - Partes relacionadas

### a) Saldos con empresas relacionadas

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

	<u>31.03.2017</u>
Deudores por ventas	2.066.731
Gastos por cuenta de terceros	7.727.847
	<u><b>9.794.578</b></u>

### 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:

	<u>31.03.2017</u>
Ventas BML	4.737.782

Las remuneraciones al personal gerencial clave por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2017 ascienden a \$ 4.969.248.

## 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 social y movimientos patrimoniales

El capital contractual de la Sociedad al 31 de marzo de 2017 corresponde a \$ 70.000.000.

El capital integrado al 31 de marzo de 2017 asciende a \$ 53.227.291, compuesto por el título N° 1 representativo de 53.22.291 acciones, de valor nominal \$1.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de marzo de 2017, se resolvió destinar \$ 1.025.941 a la reserva legal y afectar el resto de los resultados a la cuenta Resultados acumulados.

## Nota 13 - Hechos posteriores

Como resultado de lo resuelto en la reunión de Directorio del día 9 de mayo de 2017 y la posterior suscripción de un contrato de compraventa de acciones el día 10 de mayo de 2017, las acciones de la Sociedad pasaron a ser propiedad de la sociedad Bellinger International S.A. y de dos personas físicas.

