

San Roque S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2017 e informe
de auditoría independiente

San Roque S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 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 2017, 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 2017, los resultados integrales de sus operaciones y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otras informaciones

La Dirección es responsable por las otras informaciones. Las otras informaciones incluyen la Memoria Anual por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017 (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.

2 de abril de 2018


Gonzalo Silva
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	13.172.129	32.736.027
Otros activos financieros	5	19.348.607	45.551.729
Cuentas comerciales a cobrar	6	195.439.190	156.162.002
Otros activos no financieros	7	31.702.816	27.028.644
Inventarios	8	206.928.874	168.227.730
Total activos corrientes		466.591.616	429.706.132
Activos no corrientes			
Inventarios	8	28.738.316	23.143.284
Intangibles	10	204.069.612	190.741.480
Propiedad, planta y equipo	9	108.557.549	105.078.127
Total activos no corrientes		341.365.477	318.962.891
Total activos		807.957.093	748.669.023
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales por pagar	11	357.387.688	303.101.110
Préstamos	12	50.858.329	46.542.453
Obligaciones negociables	13	547.208	524.339
Otros pasivos	14	31.357.641	41.945.998
Total pasivos corrientes		440.150.866	392.113.900
Pasivos no corrientes			
Préstamos	12	30.629.072	47.045.115
Obligaciones negociables	13	195.002.567	186.535.820
Impuesto diferido	15	8.203.516	7.966.141
Total pasivos no corrientes		233.835.155	241.547.076
Total pasivos		673.986.021	633.660.976
Capital y reservas			
Capital social	17	53.227.291	53.227.291
Reservas	17	5.437.353	4.411.412
Ajustes al patrimonio	25	(1.212.492)	-
Ganancias retenidas	17	76.518.920	57.369.344
Total patrimonio		133.971.072	115.008.047
Total pasivos y patrimonio		807.957.093	748.669.023

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

El informe fechado el 2 de abril de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos operativos netos	18	1.325.803.670	1.168.378.449
Costo de los bienes vendidos y/o de los servicios prestados	19.a	<u>(811.843.883)</u>	<u>(700.994.841)</u>
Resultado bruto		513.959.787	467.383.608
Gastos de administración y ventas	19.b	(422.288.647)	(371.174.583)
Otros ingresos y egresos	20	(5.117.630)	(15.871.186)
Resultados financieros	21	<u>(39.179.248)</u>	<u>(46.005.716)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		47.374.262	34.332.123
Impuesto a la renta	15	1.485.927	(13.813.307)
Resultado integral del ejercicio		<u>48.860.189</u>	<u>20.518.816</u>

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

El informe fechado el 2 de abril de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital social	Reservas	Ajustes al patrimonio	Ganancias retenidas	Total patrimonio
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 ejercicio		-	-	-	20.518.816	20.518.816
Saldos al 31.12.2016		53.227.291	4.411.412	-	57.369.344	115.008.047
Reserva legal	17	-	1.025.941	-	(1.025.941)	-
Distribución de dividendos	17	-	-	-	(28.684.672)	(28.684.672)
Ajustes al patrimonio	25	-	-	(1.212.492)	-	(1.212.492)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	48.860.189	48.860.189
Saldo al 31.12.2017		53.227.291	5.437.353	(1.212.492)	76.518.920	133.971.072

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

El informe fechado el 2 de abril de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		47.374.262	34.332.123
Depreciación de propiedad planta y equipo e intangibles	9 y 10	23.648.923	20.215.989
Constitución de previsión para diferencia de stock	19.a	20.047.976	19.258.450
Desafectación por previsión para incobrables	6	(1.191.295)	-
Intereses ganados	21	(7.354.174)	(1.073.551)
Diferencia de cambio perdida	21	18.814.695	23.606.715
Intereses perdidos	21	25.021.266	19.492.596
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		126.361.653	115.832.322
Cuentas comerciales por cobrar		(38.085.893)	622.140
Otros activos no financieros		(4.674.172)	(16.743.899)
Inventarios		(64.344.152)	(16.337.625)
Cuentas comerciales por pagar		54.286.578	(5.555.622)
Otros pasivos		(9.482.531)	3.616.339
Efectivo proveniente de operaciones		64.061.482	81.433.654
Impuesto a la renta pagado		(13.629.046)	(3.101.834)
Efectivo proveniente de actividades operativas		50.432.436	78.331.820
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Compras de propiedad, planta y equipo	9	(18.473.156)	(21.134.918)
Altas de intangibles	10	(13.328.132)	(28.003.764)
Cancelación/(adquisición) de inversiones en otros activos financieros		26.203.122	(45.551.729)
Efectivo aplicado a inversiones		(5.598.166)	(94.690.411)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Cancelación de pasivos financieros		(54.375.406)	(157.091.863)
Prestamos bancarios obtenidos		1.533.221	36.320.949
Emisión de obligaciones negociables		-	177.206.421
Distribución de dividendos	17	(28.684.672)	(30.846.001)
Efectivo (aplicado a) / proveniente de financiamiento		(81.526.857)	25.589.506
Variación neta de efectivo		(36.692.586)	9.230.914
Efectivo al inicio del ejercicio	3.14	19.447.775	10.216.861
Efectivo (sobregiro) al final del ejercicio	3.14	(17.244.811)	19.447.775

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

El informe fechado el 2 de abril de 2018
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 2017

(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 45 sucursales (19 en Montevideo y 26 en el interior del país). Al 31 de diciembre de 2016, eran 41 sucursales (19 en Montevideo, y 22 en el interior del país).

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

Nota 2 - Estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Dirección de la Sociedad el 28 de marzo de 2018 y serán presentados a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas para su aprobación.

Nota 3 - Principales políticas contables

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

Bases contables

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

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

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

- Modificaciones a NIC 7: iniciativa de revelaciones en relación a cambios en pasivos financieros.
- Modificaciones a NIC 12: reconocimiento de activos por impuesto diferido derivado de pérdidas fiscales acumuladas.
- Mejoras anuales del ciclo 2014 – 2016 en NIIF 12: aclaración de la única excepción donde no se requiere proporcionar información financiera resumida de la participación en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos.

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

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

- NIIF 9 - Instrumentos financieros. ⁽¹⁾
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes. ⁽²⁾
- NIIF 16 – Arrendamientos. ⁽³⁾
- 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.
- NIC 40 – Transferencia de propiedades de inversión.
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 – 2016.
- CINIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado.

(1) NIIF 9 - Instrumentos financieros

Esta norma es de aplicación para ejercicios que inicien el 1° de enero de 2018 o con posterioridad. La sociedad no ha optado por la aplicación anticipada de la misma.

Los requerimientos clave de la nueva norma, establecen básicamente que:

- Con relación a los activos; los mismos deben ser medidos en función del modelo de negocios de la entidad. En el caso de que dicho modelo implique el mantenimiento de activos con el propósito del cobro de los flujos contractuales (y que los mismos solo representen capital e intereses), serán medidos al costo amortizado. En el resto de los casos los activos serán medidos al valor razonable.
- Con relación a los pasivos; en el caso que los mismos sean medidos a valor razonable; los cambios en el valor atribuibles al riesgo de crédito propio deben ser imputados directamente a patrimonio.
- Con relación al deterioro de los activos; se requiere que se mida el mismo en base a un modelo de pérdidas esperadas; en oposición a lo establecido por la NIC 39 que requería aplicar un modelo de pérdida incurrida. En otras palabras; no será necesario esperar a que exista un evento de crédito para reconocer una pérdida por deterioro.

La entidad espera que la aplicación de esta nueva norma no afecte en forma significativa sus estados financieros.

(2) NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes

Esta norma es de aplicación para ejercicios que inicien el 1° de enero de 2018 o con posterioridad. La sociedad no ha optado por la aplicación anticipada de la misma.

Los requerimientos clave de la norma establecen un enfoque de cinco pasos a efectos del reconocimiento del ingreso según el siguiente detalle:

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

La entidad espera que la aplicación de esta nueva norma no afecte en forma significativa sus estados financieros.

(3) NIIF 16 – Arrendamientos

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

Los cambios clave que introduce esta norma afectan básicamente la contabilidad de la entidad como arrendataria en aquellos contratos previamente evaluados como arrendamientos operativos. Bajo esta norma las entidades deberán reconocer un activo por el derecho de uso y un pasivo por el total remanente del contrato; por oposición a lo establecido en la NIC 17 en la cual se establecía que los derechos y obligaciones por los contratos operativos en la contabilidad del arrendatario no eran reconocidos en el estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene compromisos de arrendamientos operativos de aproximadamente \$ 150.000.000. La NIC 17 no requiere el reconocimiento de ningún activo o pasivo por derecho de uso para pagos futuros por estos arrendamientos. Una evaluación preliminar indica que estos acuerdos cumplirán con la definición de arrendamiento conforme a la NIIF 16, y por lo tanto la Sociedad reconocerá un activo por derecho de uso y un pasivo correspondiente en relación de todos estos arrendamientos a menos que califiquen para arrendamientos de bajo valor o de corto plazo con la aplicación de la NIIF 16. El nuevo requisito para reconocer un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento relacionado podría tener un impacto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros y la Gerencia actualmente está evaluando su impacto potencial. Hasta que dicha evaluación no sea completada no es factible proporcionar una estimación razonable del efecto financiero.

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	
	2017	2016	2017	2016
Dólares estadounidenses	28,870	30,580	28,807	29,340
Unidad indexada	3,6279	3,4084	3,7275	3,5077

3.2 Bases de presentación

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

3.3 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

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.

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 la Sociedad solo mantiene activos financieros clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar y activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados.

3.3.1 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.

3.3.2 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.

3.3.3 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 se componen de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, y son valuados a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

El ingreso por intereses es reconocido al aplicar la tasa de interés vigente, salvo a las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el efecto de no descontar no es significativo.

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.9). La provisión para deudores incobrables se ha constituido en función de un análisis de riesgo de los deudores.

3.3.4 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 continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

3.4 Pasivos financieros

3.4.1 Clasificación como deuda o patrimonio

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

3.4.2 Pasivos financieros

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

3.4.3 Baja en cuentas de un pasivo financiero

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

3.5 Inventarios

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

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

3.6 Propiedad, planta y equipos e intangibles

Valuación

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

Costos posteriores

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

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.

3.7 Derechos de arrendamiento

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

3.8 Valores llave

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

3.9 Deterioro de activos tangibles e intangibles

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

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

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

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

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

3.10 Patrimonio

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

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

3.11 Impuesto a la renta

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

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

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

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

3.12 Reconocimiento de ingresos y egresos

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

3.13 Uso de estimaciones contables

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

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

3.14 Definición de fondos

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bancos	2.977.187	535.421
Efectivo en poder de terceros	-	29.166.051
Caja	10.194.942	3.034.555
Sobregiros bancarios	(30.416.940)	(13.288.252)
	<u>(17.244.811)</u>	<u>19.447.775</u>

3.15 Arrendamientos

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

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

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

Nota 4 - Efectivo y equivalente de efectivo

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en poder de terceros (*)	-	29.166.051
Bancos	2.977.187	535.421
Caja	10.194.942	3.034.555
	<u>13.172.129</u>	<u>32.736.027</u>

(*) Corresponde a fondos nominados en dólares estadounidenses mantenidos al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, en administradora de fondos de inversión.

Nota 5 - Otros activos financieros

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
YPF 07/28/25	19.348.607	45.551.729
	<u>19.348.607</u>	<u>45.551.729</u>

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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Liquidaciones a cobrar	89.802.639	88.622.381
Organizaciones de crédito	63.078.950	32.223.523
Facturas a emitir	26.385.449	17.511.150
Deudores simple plaza	16.642.719	15.687.318
Partes relacionadas (Nota 25)	-	3.584.212
Otros documentos a cobrar	209.936	419.642
Cheques diferidos a cobrar	19.497	5.072
Previsión por incobrables	(700.000)	(1.891.295)
	<u>195.439.190</u>	<u>156.162.002</u>

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1.891.295)	(1.891.295)
Desafectación de la previsión	1.191.295	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>(700.000)</u>	<u>(1.891.295)</u>

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:

	2017	2016
No vencidas	1.824.317	9.359.586
Menor a 30 días	6.182.472	693.429
31 - 60 días	3.266.914	2.160.619
61 - 90 días	2.116.881	1.615.269
91 - 120 días	2.686.431	473.508
mayor a 120 días	565.704	1.384.907
	16.642.719	15.687.318

Nota 7 - Otros activos no financieros

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	2017	2016
Crédito fiscal	15.760.538	-
Otros créditos	9.395.813	9.839.048
Anticipos a proveedores	6.514.004	10.795.951
Anticipos al personal	32.461	325.814
Partes relacionadas (Nota 25)	-	6.067.831
	31.702.816	27.028.644

Nota 8 - Inventarios

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

Corrientes	2017	2016
Mercadería de reventa	206.928.874	168.227.730
	206.928.874	168.227.730
No corrientes	2017	2016
Mercadería de reventa	28.738.316	23.143.284
	28.738.316	23.143.284

Nota 9 - Propiedad, planta y equipo

Costo	Equipos	Instalaciones	Muebles y útiles	Vehículos	Equipo en leasing	Mejoras en inmuebles arrendados	Obras en curso	Total
Saldo al 01.01.2016	63.870.659	247.426.223	13.754.098	942.971	889.155	-	-	326.883.106
Adicionales por compras	3.896.051	5.284.474	751.737	34.563	-	11.219.098	10.440.182	31.626.105
Saldo al 31.12.2016	67.766.710	252.710.697	14.505.835	977.534	889.155	11.219.098	10.440.182	358.509.211
Adicionales por compras	3.230.787	21.667.211	4.181.202	1.460.664	(889.156)	1.775.012	(10.440.183)	20.985.537
Saldo al 31.12.2017	70.997.497	274.377.908	18.687.037	2.438.198	-	12.994.111	-	379.494.751

Depreciación acumulada	Equipos	Instalaciones	Muebles y útiles	Vehículos	Equipo en leasing	Mejoras en inmuebles arrendados	Obras en curso	Total
Saldo al 01.01.2016	52.762.945	171.200.585	12.717.277	658.173	889.155	-	-	238.228.135
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	889.155	409.613	-	253.431.084
Depreciación	4.271.758	12.498.540	1.169.723	432.383	(889.155)	1.156.054	-	18.639.302
Saldo al 31.12.2017	60.625.995	194.322.664	14.324.625	1.231.436	-	1.565.667	-	272.070.387

Valor Neto 2016	11.412.473	70.886.573	1.350.933	178.481	-	10.809.485	10.440.182	105.078.127
Valor Neto 2017	10.371.502	80.055.244	4.362.412	1.206.762	-	11.428.444	-	107.424.364

El informe fechado el 2 de abril de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 10 - Intangibles

Costo	Derechos de arrendamiento	Valor llave	Software	Marcas y patentes	Total
Saldo al 01.01.2016	62.852.245	122.687.243	33.310.722	487.464	219.337.674
Adicionales por compras	8.667.500	12.642.380	5.536.226	1.157.659	28.003.765
Saldo al 31.12.2016	71.519.745	135.329.623	38.846.948	1.645.123	247.341.439
Adicionales por compras	3.355.920	9.777.621	5.861.149	47.557	19.042.247
Saldo al 31.12.2017	74.875.665	145.107.244	44.708.097	1.692.680	266.383.686

Depreciación acumulada	Derechos de arrendamiento	Valor llave	Software	Marcas y patentes	Total
Saldo al 01.01.2016	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
Depreciación	-	-	5.474.462	239.653	5.714.115
Saldo al 31.12.2017	34.517.167	-	27.077.625	719.282	62.314.074

Valor neto 2016	37.002.578	135.329.623	17.243.785	1.165.494	190.741.480
Valor neto 2017	40.358.498	145.107.244	17.630.472	973.398	204.069.612

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

El informe fechado el 2 de abril de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 11 - Cuentas comerciales por pagar

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	2017	2016
Proveedores simples plaza	219.812.024	211.642.015
Documentos a pagar	137.575.664	91.459.095
	357.387.688	303.101.110

Antigüedad de los documentos a pagar:

	2017	2016
Menor a 30 días	134.572.074	43.345.085
Entre 31 - 60 días	1.701.867	27.952.268
Entre 61 - 90 días	833.231	16.507.358
Entre 91 - 120	468.492	3.654.383
	137.575.664	91.459.095

Nota 12 - Préstamos

El detalle de los préstamos bancarios es el siguiente:

	2017	2016
No garantizados – al costo amortizado		
Sobregiros bancarios	30.416.940	13.288.252
	30.416.940	13.288.252
Garantizados – al costo amortizado	31.12.2017	31.12.2016
BBVA Uruguay S.A. (A)	38.919.614	45.034.746
Banco Santander S.A. (B)	8.058.616	12.809.955
Banco ITAU Uruguay S.A. (C)	4.092.231	22.454.614
	51.070.461	80.299.316
Corriente	50.858.329	46.542.453
No corriente	30.629.072	47.045.115
Total	81.487.401	93.587.568

(A) Banco BBVA Uruguay S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2017 resta pagar un saldo de UI 10.441.211.

(B) Banco Santander S.A.

- Con fecha 13 de abril de 2016 Banco Santander S.A. concedió a la Sociedad un préstamo por el equivalente en pesos uruguayos a UI 4.586.500. El plazo del préstamo se acordó en 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, venciendo la última el día 13/04/2019. La tasa de interés anual pactada es 7,5% más tributos. Al 31 de diciembre de 2017 resta pagar un saldo de UI 2.161.936.

(C) Banco Itaú Uruguay S.A.

- 1) Con fecha 9 de junio de 2014 Banco Itaú Uruguay S.A. concedió a la Sociedad 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 2017 dicho préstamo fue cancelado.
- 2) Con fecha 18 de marzo de 2015 Banco Itaú Uruguay S.A. concedió a la Sociedad un préstamo el equivalente en pesos uruguayos a UI 8.237.232. El plazo del préstamo se acordó en 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, venciendo la última el día 25 de marzo de 2018. La tasa de interés anual pactada es 6,5% más tributos. Al 31 de diciembre de 2017 resta pagar un saldo de UI 686.436.
- 3) Con fecha 20 de diciembre de 2017 Banco Itaú Uruguay S.A. concedió a la Sociedad un préstamo amortizable por US\$ 50.000. El plazo del préstamo se acordó en 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, venciendo la última el día 20 de noviembre de 2020. La tasa de interés anual pactada es 6,167% más tributos. Al 31 de diciembre de 2017 resta pagar un saldo de US\$ 48.729.

Cumplimiento de covenants

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

Nota 13 - Obligaciones negociables

Corriente	2017	2016
Intereses a pagar	13.818.447	13.003.613
Intereses a vencer	(13.271.239)	(12.479.274)
Total corriente	547.208	524.339
No corriente	2017	2016
Obligaciones negociables	195.002.567	186.535.820
Intereses a pagar	55.273.788	52.014.451
Intereses a vencer	(55.273.788)	(52.014.451)
Total no corriente	195.002.567	186.535.820
Total obligaciones negociables	195.549.775	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.
- EBITDA / (Servicio de deuda - Caja) superior a 1,5 al cierre de cada ejercicio económico (se aplica a partir del ejercicio 2017 sin considerar las amortizaciones de capital con anterioridad a la emisión de las obligaciones negociables).
- Dividendos:
 - Para los dos primeros años desde la emisión:
 - (i) No se podrá distribuir dividendos por encima del dividendo mínimo obligatorio (art. 320 de la Ley 16.060), si Deuda financiera / EBITDA es superior a 2,5 al cierre de cada ejercicio económico.
 - (ii) Si Deuda financiera / EBITDA es inferior a 2,5 al cierre de cada ejercicio económico; se podrá distribuir dividendos hasta un máximo del 50% de los resultados acumulados.
 - Para los ejercicios siguientes se podrá distribuir dividendos en efectivo cuyo monto no supere el 60% de los resultados acumulados.
- Prohibición para la enajenación de activos materiales por un monto superior a US\$ 1.500.000.

Nota 14 - Otros pasivos

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Retribuciones al personal y cargas sociales	30.136.318	21.884.930
Otras deudas	1.221.323	11.135.245
Impuestos a pagar	-	6.797.234
	<u>31.357.641</u>	<u>41.945.998</u>

Nota 15 - Impuestos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto corriente	(6.855.534)	(14.270.843)
Reliquidación impuesto ejercicio anterior (*)	8.578.835	-
Impuesto diferido	(237.374)	457.536
Total	<u>1.485.927</u>	<u>(13.813.307)</u>

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

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

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

Concepto	2017		2016	
	Monto Imponible	Impuesto -25%	Monto Imponible	Impuesto -25%
Resultado contable	47.374.262	11.843.566	34.332.123	8.583.031
Gastos no deducibles	5.859.992	1.464.998	6.415.092	1.603.773
Arrendamientos	17.312.111	4.328.028	13.600.659	3.400.165
Renta no gravada y gastos asociados	(5.192.010)	(1.298.003)	-	-
Multas y recargos fiscales	-	-	11.510.152	2.877.538
Reliquidación ejercicio anterior	-	(8.578.835)	-	-
Otros ajustes de resultados	4.150.480	1.037.620	(10.604.797)	(2.651.199)
Sub total	69.504.835	8.797.374	55.253.229	13.813.308
Beneficio por inversión (Nota 16)	-	(10.283.301)	-	-
Gasto por impuesto		(1.485.927)		13.813.307

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

	2017	2016
Propiedad, planta y equipo	(3.076.646)	(4.325.988)
Intangibles	(5.288.887)	(3.640.153)
Anticipo a proveedores	(12.984)	-
Provisión incobrables	175.000	-
Impuesto diferido neto	(8.203.516)	(7.966.141)

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 2017 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 2017 corresponde a \$ 70.000.000 (misma cifra que al 31 de diciembre de 2016).

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

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

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

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

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.

Nota 18 - Ingresos operativos netos

Los principales ingresos operativos de la Sociedad son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas locales	1.424.050.478	1.255.759.583
Otros ingresos	18.137.816	6.106.203
Descuentos y bonificaciones	(116.384.624)	(93.487.337)
	<u>1.325.803.670</u>	<u>1.168.378.449</u>

El saldo de otros ingresos operativos de la Sociedad corresponde fundamentalmente a arrendamientos de espacios en sus locales comerciales.

Nota 19 - Gastos por naturaleza

a) Costo de venta

La composición de costo de venta es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costo de los bienes vendidos	791.795.907	681.736.391
Ajustes por diferencia de stock	20.047.976	19.258.450
	<u>811.843.883</u>	<u>700.994.841</u>

b) Gastos de administración y ventas

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Retribuciones al personal y cargas sociales	184.624.090	160.473.982
Arrendamientos	86.061.338	71.774.550
Otros gastos	34.024.200	29.475.309
Servicios contratados	37.766.277	27.672.623
Gastos de publicidad y promoción	3.958.453	12.589.676
Otros gastos de locales	26.758.064	26.876.968
Comisiones financieras	25.447.302	22.095.486
Depreciación de propiedad planta y equipos e intangibles	23.648.923	20.215.989
	<u>422.288.647</u>	<u>371.174.583</u>

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

Hasta un año	24.966.839
Entre uno y cinco años	118.860.626
Más de 5 años	8.317.177
	<u>152.144.642</u>

Nota 20 - Otros ingresos y egresos

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otros ingresos	-	100.088
Otros egresos	<u>(5.117.630)</u>	<u>(15.971.274)</u>
	<u>(5.117.630)</u>	<u>(15.871.186)</u>

La composición de Otros egresos es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Multas (*)	(940.887)	(11.431.224)
Otros	<u>(4.176.743)</u>	<u>(4.540.050)</u>
	<u>(5.117.630)</u>	<u>(15.971.274)</u>

(*) 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. El pasivo remanente se encuentra registrado dentro de Otros pasivos.

Nota 21 - Resultados financieros

Los principales rubros agrupados son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Diferencia de cambio	(18.814.695)	(23.606.715)
Intereses perdidos	(25.021.266)	(19.492.596)
Otros resultados financieros	(2.697.461)	(3.979.956)
Intereses ganados	7.354.174	1.073.551
	<u>(39.179.248)</u>	<u>(46.005.716)</u>

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.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Deuda bancaria (i)	81.487.401	93.587.568
Obligaciones Negociables (iii)	211.527.932	187.060.159
Inversiones financieras (ii)	(19.348.607)	(45.551.729)
Efectivo	<u>(13.172.129)</u>	<u>(32.736.026)</u>
Deuda neta	<u>260.494.597</u>	<u>202.359.971</u>
Patrimonio (iv)	133.971.072	115.008.047
Índice de deuda neta y patrimonio	<u>194%</u>	<u>176%</u>

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

Categorías de instrumentos financieros

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos financieros		
Efectivo y bancos	13.172.129	32.736.026
Otros activos financieros	19.348.607	45.551.729
Préstamos y cuentas por cobrar	195.439.190	156.162.002
Pasivos financieros		
Pasivo financiero a costo amortizado	650.402.229	583.748.837

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. 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 2017:

Escenario U\$S	Impacto	
	Pérdida	Ganancia
Devaluación 8%	(719.218)	-
Apreciación 1%	-	98.075

Gestión de riesgo en la tasa de interés

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

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

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

Escenario	Impacto	
	Pérdida	Ganancia
Inflación 4%	11.696.995	-
Inflación 10%	29.242.487	-

Gestión de riesgo de crédito

El riesgo crediticio de la Sociedad atribuible estas cuentas se encuentran concentrado sustancialmente en una reducida cantidad de empresas emisoras de tarjetas de crédito. Las ventas en dicha modalidad correspondientes al año 2017 representaron un 62% 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 38% 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.

	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 2017								
BBVA	7,5%	864.881	2.594.642	6.919.045	28.541.046	-	38.919.614	38.919.614
Santander	7,5%	480.264	1.462.888	6.115.464	-	-	8.058.616	8.058.616
Itaú	7,5%	6.591.387	13.182.775	-	-	-	19.774.162	19.774.162
Obligaciones Negociables	6,75%	-	-	-	168.781.200	42.195.300	210.976.500	210.976.500
		7.936.532	17.240.304	13.034.509	197.322.246	42.195.300	277.728.892	277.728.892
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%	-	-	-	111.921.492	74.614.328	186.535.820	186.535.820
		3.438.971	10.392.729	27.005.923	150.953.940	74.614.328	266.405.891	266.405.891

El informe fechado el 2 de abril de 2018

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.

	2017		2016	
	Importe en libros	Valor razonable	Importe en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Otros activos financieros	19.348.607	19.348.607	45.551.729	45.551.729

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 3.9).

Nota 24 - Garantías otorgadas

La Sociedad tiene constituidos avales por US\$ 20.000 y \$ 2.671.496 con el Banco Santander S.A.

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

- Banco ITAU:

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

- Obligaciones negociables:

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

Nota 25 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Sociedad mantiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo		
Cuentas comerciales por cobrar	-	3.584.212
Otros activos no financieros	-	6.067.831
	<u>-</u>	<u>9.652.043</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos		
Venta de mercadería	12.478.260	8.744.557
	<u>12.478.260</u>	<u>8.744.557</u>
Egresos		
Alquileres pagos	(554.500)	-
	<u>(554.500)</u>	<u>-</u>

Las remuneraciones al personal gerencial clave por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 ascienden a \$ 20.039.699 (\$ 19.139.136 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016).

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

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

Nota 26 - Posición en moneda extranjera y en unidades indexadas

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

	2017		
	US\$	UI	Equivalente \$
Activo corriente			
Efectivo y equivalente a efectivo	32.626	-	20.288.460
Otros activos financieros	671.663	-	-
Créditos por ventas	35.632	-	1.026.442
Otros créditos	183.863	-	5.296.532
Total activo corriente	923.784	-	26.611.434
Total activo	923.784	-	26.611.434
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	425.082	-	12.245.323
Deudas financieras	72.349	559.132	2.084.165
Deudas diversas	36.500	-	1.051.456
Total pasivo corriente	533.931	559.132	15.380.944
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	9.043.404	69.889.558	260.513.329
Total pasivo no corriente	9.043.404	69.889.558	260.513.329
Total pasivo	9.577.334	70.448.691	275.894.273
Posición pasiva neta	(8.653.550)	(70.448.691)	(249.282.839)
	2016		
	US\$	UI	Equivalente \$
Activo corriente			
Efectivo y equivalente a efectivo	2.549.999	-	74.816.978
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
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	-	-	-
Deudas financieras	1.636.924	13.694.713	48.027.357
Deudas diversas	-	-	-
Total pasivo corriente	1.636.924	13.694.713	48.027.357
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	8.370.175	70.025.930	245.580.935
Total pasivo no corriente	8.370.175	70.025.930	245.580.935
Total pasivo	10.007.099	83.720.642	293.608.292
Posición pasiva neta	(7.197.257)	(83.720.642)	(211.167.531)

El informe fechado el 2 de abril de 2018
se extiende en documento adjunto

Nota 27 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017, 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.

