

## San Roque S.A.

Estados financieros condensados  
intermedios correspondientes al período de  
seis meses finalizado el 30 de junio de  
2018 e informe de revisión limitada  
independiente

San Roque S.A.

# Estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 e informe de revisión limitada independiente

## **Contenido**

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

Estado condensado de situación financiera intermedio

Estado condensado del resultado integral intermedio

Estado condensado de flujos de efectivo intermedio

Estado condensado de cambios en el patrimonio neto intermedio

Notas a los estados financieros condensados intermedios

## Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

Señores  
Directores y Accionistas de  
San Roque S.A.

### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros condensados intermedios de San Roque S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado condensado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2018, los correspondientes estados condensados intermedios del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros condensados intermedios por el período de seis meses finalizado en esa fecha, que se adjuntan. La Dirección de San Roque S.A. es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros condensados intermedios y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros condensados intermedios basado en nuestra revisión.

### Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisión limitada de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros condensados intermedios no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de San Roque S.A. al 30 de junio de 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de 6 meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

31 de agosto de 2018

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



## Estado condensado intermedio de situación financiera

al 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo		9.610.946	13.172.129
Otros activos financieros		-	19.348.607
Cuentas comerciales a cobrar		179.986.757	195.439.190
Otros activos no financieros		36.685.270	31.702.816
Inventarios		200.581.042	206.928.874
<b>Total activos corrientes</b>		<b>426.864.015</b>	<b>466.591.616</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inventarios		36.199.878	28.738.316
Intangibles	5	202.864.687	204.069.612
Propiedad, planta y equipo	4	102.692.481	108.557.549
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>341.757.046</b>	<b>341.365.477</b>
<b>Total activos</b>		<b>768.621.061</b>	<b>807.957.093</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deudas comerciales		317.467.812	357.387.688
Préstamos bancarios	6	47.458.693	50.858.329
Obligaciones negociables	7	44.617.393	547.208
Deudas diversas		33.982.606	31.357.641
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>443.526.504</b>	<b>440.150.866</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos bancarios	6	23.943.406	30.629.072
Obligaciones negociables	7	160.247.867	195.002.567
Impuesto diferido		2.099.645	8.203.516
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>186.290.918</b>	<b>233.835.155</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>629.817.422</b>	<b>673.986.021</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	12	53.227.291	53.227.291
Reservas	12	5.437.353	5.437.353
Ajustes al patrimonio		(1.212.492)	(1.212.492)
Ganancias retenidas	12	81.351.487	76.518.920
<b>Total patrimonio</b>		<b>138.803.639</b>	<b>133.971.072</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>768.621.061</b>	<b>807.957.093</b>

Las notas 1 a 14 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 31 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Estado condensado intermedio del resultado integral correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	<b>Nota</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
Ingresos operativos netos	8	703.283.877	586.610.875
Costo de los bienes vendidos y/o de los servicios prestados	9.a	(436.862.914)	(354.949.528)
<b>Resultado bruto</b>		<b>266.420.963</b>	<b>231.661.347</b>
Gastos de administración y ventas	9.b	(234.042.081)	(201.505.355)
Resultados diversos		(1.573.169)	(3.798.965)
Resultados financieros	10	(25.653.558)	(19.487.783)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>5.152.155</b>	<b>6.869.244</b>
Impuesto a la renta	13	(319.588)	4.611.113
<b>Resultado del período</b>		<b>4.832.567</b>	<b>11.480.357</b>
Otros resultados integrales		-	-
<b>Resultado integral del período</b>		<b>4.832.567</b>	<b>11.480.357</b>

Las notas 1 a 14 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 31 de agosto de 2018  
se extiende en documento adjunto

## Estado condensado intermedio de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	<b>Nota</b>	<b>Capital social</b>	<b>Reservas</b>	<b>Ajustes al patrimonio</b>	<b>Ganancias retenidas</b>	<b>Total Patrimonio</b>
<b>Saldos al 31.12.2016</b>		53.227.291	4.411.412	-	57.369.344	115.008.047
Reserva legal		-	1.025.941	-	(1.025.941)	-
Distribución de dividendos		-	-	(1.212.492)	(28.684.672)	(29.897.164)
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	48.860.189	48.860.189
<b>Saldos al 31.12.2017</b>	<b>12</b>	<b>53.227.291</b>	<b>5.437.353</b>	<b>(1.212.492)</b>	<b>76.518.920</b>	<b>133.971.072</b>
Resultado integral del periodo		-	-	-	4.832.567	4.832.567
<b>Saldo al 30.6.2018</b>	<b>12</b>	<b>53.227.291</b>	<b>5.437.353</b>	<b>(1.212.492)</b>	<b>81.351.487</b>	<b>138.803.639</b>

Las notas 1 a 14 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El informe fechado el 31 de agosto de 2018  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Estado condensado intermedio de flujos de efectivo  
correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2018	30.06.2017
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período antes de impuesto a la renta		5.152.155	6.869.244
Depreciación de propiedad planta y equipo e intangibles	4 y 5	13.663.224	8.315.723
Constitución de provisión para diferencia de stock	9.a	11.041.297	2.873.696
Desafectación por provisión para incobrables		(223.375)	9.770.920
Diferencia de cambio pérdida		11.878.831	3.398.016
Intereses perdidos		12.142.361	(6.327.115)
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>53.654.493</b>	<b>24.900.484</b>
Cuentas comerciales a cobrar		15.675.808	27.913.419
Otros activos no financieros		15.896.135	(8.156.307)
Inventarios		(12.155.027)	(51.509.234)
Deudas comerciales		(39.919.876)	14.297.809
Deudas diversas		2.563.616	(5.723.168)
		<b>35.715.149</b>	<b>(23.177.481)</b>
Impuesto a la renta pagado		(24.502.048)	(5.559.787)
<b>Fondos proveniente de actividades operativas</b>		<b>11.213.101</b>	<b>(3.836.784)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Compras de propiedad, planta y equipo	4	(4.346.545)	(2.381.251)
Altas de intangibles	5	(2.246.686)	(9.551.474)
Cancelación/(adquisición) de inversiones en otros activos financieros		19.348.607	-
<b>Fondos aplicados a actividades de inversión</b>		<b>12.755.376</b>	<b>(11.932.725)</b>
<b>Flujos de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Cancelación de intereses de obligaciones negociables		(7.213.952)	(6.735.914)
Cancelación de pasivos financieros		(19.342.095)	(19.200.678)
<b>Fondos provenientes de actividades de financiamiento</b>		<b>(26.556.047)</b>	<b>(25.936.592)</b>
Variación neta de efectivo		(2.587.570)	(41.706.101)
Efectivo y equivalentes al inicio del período		(17.244.811)	32.736.027
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del período</b>	3.7	<b>(19.832.381)</b>	<b>(8.970.074)</b>

Las notas 1 a 14 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

El Informe fechado el 31 de agosto de 2017  
se extiende en documento adjunto

## Notas a los estados financieros condensados intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

### Nota 1 – Información general

San Roque S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas cuya principal actividad es la comercialización minorista de productos de farmacia, cosmética y perfumería tanto en Montevideo como en el interior del país. Cuenta actualmente con 45 sucursales (19 en Montevideo y 26 en el interior del país). Igual cantidad de sucursales que mantenían al 31 de diciembre de 2017.

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

### Nota 2 – Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros condensados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, han sido elaborados con el propósito de su presentación ante el BCU. 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

La Sociedad aplica el marco normativo previsto en el Decreto 124/11. Dicho Decreto establece la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

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 2017, los que han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – Internacional Accounting Standard Board) traducidas al español.

#### **Nuevas normas cuya aplicación obligatoria comenzó en el presente ejercicio**

Las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB han entrado en vigencia en el presente ejercicio:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros. (1)
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes. (2)

- Modificaciones a NIIF 2 – Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones.
- NIC 40 – Transferencia de propiedades de inversión.
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 – 2016.
- CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado.

Excepto por el efecto de la aplicación de la NIIF 15, las modificaciones no tuvieron impactos significativos en los estados financieros intermedios de la Sociedad considerando la operativa de la misma.

### **(1) NIIF 9 - Instrumentos financieros**

#### Impacto en la aplicación

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha comenzado la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros (revisada en julio de 2014). Dicha norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, para el cálculo del deterioro de activos y en la contabilidad de cobertura en general

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.

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

#### Impacto en la aplicación

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha comenzado la aplicación de la NIIF 15 Ingresos provenientes de contratos con clientes. 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.

Asimismo para cada paso, la norma provee una orientación mucho más detallada con respecto a:

- Si un contrato (o una combinación de contratos) contiene o no más de un bien o servicio prometido y, de ser así, cuándo y cómo los bienes o servicios prometidos deberían desglosarse.
- Si el precio de transacción asignado a cada obligación de desempeño debe reconocerse como ingresos a lo largo del tiempo o en un momento dado. Según la NIIF 15, una entidad reconoce los ingresos cuando se cumple una obligación de desempeño.
- Cuando el precio de la transacción incluye un elemento de consideración variable, cómo afectará la cantidad y el momento de los ingresos a ser reconocidos. El concepto de consideración variable es amplio; un precio de transacción se considera variable debido a descuentos, reembolsos, créditos, concesiones de precios, incentivos, bonificaciones de rendimiento, sanciones y arreglos de contingencia.
  - La nueva norma introduce una pauta para que la consideración variable sea reconocida como ingreso, es decir, solo en la medida en que sea altamente probable.
  - La reversión en la cantidad de ingresos acumulados reconocidos no ocurrirá cuando la incertidumbre asociada con la consideración variable se resuelve posteriormente.
- Cuando los costos incurridos para obtener un contrato y los costos para cumplir un contrato pueden ser reconocidos como un activo.

La Gerencia de la Sociedad ha evaluado el impacto de los cambios introducidos por la NIIF 15 contabilizando los mismos en los estados financieros.

#### **Normas nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no se encuentran vigentes**

- NIIF 16 – Arrendamientos
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIIF 9 – Características de cancelación anticipada con compensación negativa.

#### **(1) 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 30 de junio de 2018, la Sociedad tiene compromisos de arrendamientos operativos de aproximadamente \$ 115.000.000. 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 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 período la Sociedad revisa el importe en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay algún indicio de que dichos activos han sufrido una pérdida por deterioro.

Si existiera tal indicio, el monto recuperable de dichos activos es estimado para determinar el monto de la pérdida por deterioro (si es que hubiera). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, San Roque S.A. 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:

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Caja	3.421.413	3.111.166
Bancos	6.189.533	3.381.913
Sobregiros bancarios	<u>(29.443.327)</u>	<u>(6.929.140)</u>
	<u><b>(19.832.381)</b></u>	<u><b>(436.061)</b></u>

Nota 4 – Propiedad, planta y equipo

Costo	Equipos	Instalaciones	Muebles y útiles	Vehículos	Equipo en leasing	Mejoras en inmuebles arrendados	Obras en curso	Total
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>67.766.710</b>	<b>252.710.697</b>	<b>14.505.835</b>	<b>977.534</b>	<b>889.155</b>	<b>11.219.098</b>	<b>10.440.182</b>	<b>358.509.211</b>
Adicionales por compras	3.230.787	21.667.211	4.181.202	1.460.664	(889.155)	2.908.198	10.440.182	22.118.725
<b>Saldo al 31.12.2017</b>	<b>70.997.497</b>	<b>274.377.908</b>	<b>18.687.037</b>	<b>2.438.198</b>		<b>- 14.127.296</b>	<b>-</b>	<b>380.627.936</b>
Adicionales por compras	432.595	1.552.080	978.609	-		- 633.918	749.343	4.346.545
<b>Saldo al 30.06.2018</b>	<b>71.430.092</b>	<b>275.929.988</b>	<b>19.665.646</b>	<b>2.438.198</b>		<b>- 14.761.214</b>	<b>749.343</b>	<b>384.974.481</b>
<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Equipos</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Muebles y útiles</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Equipo en leasing</b>	<b>Mejoras en inmuebles arrendados</b>	<b>Obras en curso</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>56.354.237</b>	<b>181.824.124</b>	<b>13.154.902</b>	<b>799.053</b>	<b>889.155</b>	<b>409.613</b>	<b>-</b>	<b>253.431.084</b>
Depreciación	4.271.758	12.498.540	1.169.723	432.383	(889.155)	1.156.054	-	18.639.303
<b>Saldo al 31.12.2017</b>	<b>60.625.995</b>	<b>194.322.664</b>	<b>14.324.625</b>	<b>1.231.436</b>		<b>- 1.565.667</b>	<b>-</b>	<b>272.070.387</b>
Depreciación	2.219.332	6.541.267	584.065	153.058		- 713.891	-	10.211.613
<b>Saldo al 30.06.2018</b>	<b>62.845.327</b>	<b>200.863.931</b>	<b>14.908.690</b>	<b>1.384.494</b>		<b>- 2.279.558</b>	<b>-</b>	<b>282.282.000</b>
<b>Valor Neto 2017</b>	<b>10.371.502</b>	<b>80.055.244</b>	<b>4.362.412</b>	<b>1.206.762</b>		<b>- 12.561.629</b>	<b>-</b>	<b>108.557.549</b>
<b>Valor Neto 2018</b>	<b>8.584.765</b>	<b>75.066.057</b>	<b>4.756.956</b>	<b>1.053.704</b>		<b>- 12.481.656</b>	<b>749.343</b>	<b>102.692.481</b>

El informe fechado el 31 de agosto de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 5 – Intangibles

Costo	Derechos de arrendamiento	Valor llave	Software	Marcas y patentes	Total
Saldo al 31.12.2016	71.519.745	135.329.623	38.846.948	1.645.123	247.341.439
Adicionales por compras	3.838.710	9.777.621	5.861.149	47.557	19.525.037
Saldo al 31.12.2017	75.358.455	145.107.244	44.708.097	1.692.680	266.866.476
Adicionales por compras	-	137.800	1.980.726	128.160	2.246.686
Saldo al 30.06.2018	75.358.455	145.245.044	46.688.823	1.820.840	269.113.162

  

Depreciación acumulada	Derechos de arrendamiento	Valor llave	Software	Marcas y patentes	Total
Saldo al 31.12.2016	34.999.957	-	21.603.163	479.629	57.082.749
Depreciación	-	-	5.474.462	239.653	5.714.115
Saldo al 31.12.2017	34.999.957	-	27.077.625	719.282	62.796.864
Depreciación	-	-	3.277.244	174.367	3.451.611
Saldo al 30.06.2018	34.999.957	-	30.354.869	893.649	66.248.475

  

Valor neto 2017	40.358.498	145.107.244	17.630.472	973.398	204.069.612
Valor neto 2018	40.358.498	145.245.044	16.333.954	927.191	202.864.687

Las adiciones por compra de valores llaves corresponden básicamente a la adquisición de farmacias, mientras que las adiciones por derechos de arrendamientos se vinculan a las instalaciones de locales en un centro comercial.

El informe fechado el 31 de agosto de 2018

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>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Sobregiros bancarios	<u>29.443.327</u>	<u>30.416.940</u>
	<b>29.443.327</b>	<b>30.416.940</b>
<b>Garantizados – al costo amortizado</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Banco BBVA (a)	35.217.994	38.919.614
Banco Santander (c)	5.352.845	8.058.616
Banco Itaú (b)	<u>1.387.933</u>	<u>4.092.231</u>
<b>Total</b>	<b>41.958.772</b>	<b>51.070.461</b>
<b>Corriente</b>	<b>47.458.693</b>	<b>50.858.329</b>
<b>No corriente</b>	<b>23.943.406</b>	<b>30.629.072</b>
<b>Total</b>	<b>71.402.099</b>	<b>81.487.401</b>

### Cumplimiento de “covenants” con las instituciones financieras

Con motivo de los préstamos detallados anteriormente, la Sociedad ha asumido obligaciones en relación al cumplimiento de ciertos “covenants” en relación a los estados financieros anuales por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de cada año.

a) BBVA Uruguay S.A.:

- EBITDA / servicio de deuda mayor o igual a 1,5
- Calificación crediticia según normativa del BCU 2B o superior.

b) Banco Santander S.A.:

- Deudas financieras / Patrimonio menor a 1,7
- Patrimonio neto igual o mayor a \$ 114.000.000.

c) Banco Itaú Uruguay S.A.:

- Deuda financiera / EBITDA menor a 2,5
- Generación de caja / servicio de deuda mayor a 1,5

## Nota 7 – Obligaciones negociables

El detalle de obligaciones negociables es el siguiente:

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Corriente</b>		
Obligaciones negociables	44.056.308	-
Intereses a pagar	13.818.447	13.818.447
Intereses a vencer	(13.257.362)	(13.271.239)
<b>Total corriente</b>	<b><u>44.617.393</u></b>	<b><u>547.208</u></b>
<b>No corriente</b>	<b><u>30.06.2018</u></b>	<b><u>31.12.2017</u></b>
Obligaciones negociables	160.247.867	195.002.567
Intereses a pagar	42.678.461	55.273.788
Intereses a vencer	(42.678.461)	(55.273.788)
<b>Total no corriente</b>	<b><u>160.247.867</u></b>	<b><u>195.002.567</u></b>
<b>Total</b>	<b><u><u>204.865.260</u></u></b>	<b><u><u>195.549.775</u></u></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:
  - 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 8 – Ingresos

### a) Ingresos de actividades ordinarias

La composición de los ingresos por actividades ordinarias correspondiente al periodo finalizado el 30 de junio 2018 es la siguiente:

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Ventas locales	773.552.669	639.589.688
Otros ingresos	4.970.912	12.904.704
Descuentos y bonificaciones	<u>(75.239.704)</u>	<u>(65.883.517)</u>
	<b><u>703.283.877</u></b>	<b><u>586.610.875</u></b>

## Nota 9 – Gastos por naturaleza

### a) Costo de ventas

La composición del costo de ventas correspondiente al periodo finalizado el 30 de junio 2018 es la siguiente:

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Costo de los bienes vendidos	425.821.617	345.178.608
Ajustes por diferencia de stock	<u>11.041.297</u>	<u>9.770.920</u>
	<b><u>436.862.914</u></b>	<b><u>354.949.528</u></b>

**b) Gastos de administración y ventas**

La composición de los gastos de administración expuestos según su naturaleza, correspondiente al periodo finalizado el 30 de junio 2018 es la siguiente:

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Retribuciones al personal y cargas sociales	104.070.360	90.369.719
Arrendamientos	47.678.341	41.033.653
Servicios contratados	17.366.862	19.258.965
Amortización de propiedad, planta y equipos e intangibles	13.760.556	15.451.727
Comisiones de financieras	12.663.097	11.720.543
Otros gastos de los locales	16.578.041	11.207.174
Gastos de publicidad y promoción	2.964.360	172.071
Otros gastos	18.960.464	12.291.503
	<u><b>234.042.081</b></u>	<u><b>201.505.355</b></u>

Las remuneraciones al personal clave por el periodo finalizado el 30 de junio de 2018 ascienden a \$ 16.800.000 aproximadamente (\$ 10.600.000 aproximadamente al 30 de junio de 2017).

**Nota 10 – Resultados financieros**

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Diferencia de cambio	11.878.831	12.290.207
Intereses perdidos	10.803.827	12.147.303
Otros resultados financieros	2.970.900	(4.949.727)
	<u><b>25.653.558</b></u>	<u><b>19.487.783</b></u>

**Nota 11 – 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 12 – Capital

El capital contractual de la Sociedad al 30 de junio de 2018 corresponde a \$ 70.000.000 (misma cifra que al 31 de diciembre de 2017).

El capital integrado al 30 de junio de 2018 asciende a \$ 53.227.291.

En la Asamblea ordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de marzo de 2017, se resolvió aprobar el balance correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 y destinar \$ 1.025.941 para la creación de la 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 7) 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.

## Nota 13 – Impuesto a la renta

	<u>30.06.2018</u>	<u>30.6.2017</u>
Impuesto diferido (pérdida)/ Ganancia	6.103.869	(237.375)
Impuesto corriente pérdida	(3.623.459)	(3.730.347)
Diferencia en liquidación fiscal con provisión del ejercicio anterior (*)	<u>(2.799.998)</u>	<u>8.578.835</u>
	<u><b>(319.588)</b></u>	<u><b>4.611.113</b></u>

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

## Nota 14 – Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2018, 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.

