

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
CON INFORME DE REVISIÓN
DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

FRIGORÍFICO MODELO S.A

CONTENIDO

- Informe sobre la revisión de los estados financieros separados condensados de período intermedio
- Estado separado condensado de situación financiera de período intermedio
- Estado separado condensado de resultados de periodo intermedio
- Estado separado condensado del resultado integral de período intermedio
- Estado separado condensado de cambios en el patrimonio de período intermedio
- Estado separado condensado de flujos de efectivo de período intermedio
- Notas a los estados financieros separados condensados de período intermedio

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

INFORME SOBRE LA REVISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

A los Señores Accionistas y Miembros del Directorio
Frigorífico Modelo S.A.

Introducción

1. Hemos revisado los estados financieros separados condensados de período intermedio adjuntos de Frigorífico Modelo S.A., que comprenden: (a) el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, (b) los estados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y (c) notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros

2. El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34) incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Directorio también es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros separados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1, basada en nuestra revisión, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la entidad". Dicha norma requiere que el auditor cumpla con los requisitos éticos pertinentes a la auditoría de los estados financieros anuales de la Sociedad. Una revisión de información financiera de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra conclusión

5. Destacamos que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados han sido preparados para reflejar la situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. antes de proceder a la consolidación línea a línea, de los estados financieros de las subsidiarias detalladas en la Nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros separados condensados intermedios deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados condensados intermedios de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias, los que son requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera.
6. Como se menciona en la Nota 2.1, los estados financieros separados condensados intermedios fueron confeccionados para dar cumplimiento al artículo N° 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay

Montevideo, 28 de febrero de 2019


Ernst & Young Uruguay



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Nota	31 de diciembre de 2018 (No Auditado) \$	30 de junio de 2018 (Auditado) \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	75.691.590	83.614.232
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	194.018.958	137.603.614
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	50.092.531	45.044.567
INVENTARIOS	8	66.659.857	40.641.317
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	42.822.450	44.910.032
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		429.285.386	351.813.762
ACTIVO NO CORRIENTE			
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	14	184.117.563	144.217.520
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	1.211.677	1.211.677
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	130.984.072	126.797.448
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	10	633.640.647	586.314.375
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	2.272.986.144	2.214.442.024
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		3.222.940.103	3.072.983.044
TOTAL ACTIVO		3.652.225.489	3.424.796.806

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

	Nota	31 de diciembre de 2018 (No Auditado) \$	30 de junio de 2018 (Auditado) \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	94.617.847	44.923.519
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	17.205.060	12.700.135
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	181.202	31.420
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		112.004.109	57.655.074
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	307.688.056	184.325.255
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		126.373.119	128.998.221
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		434.061.175	313.323.476
TOTAL PASIVOS		546.065.284	370.978.550
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750.000.000	750.000.000
RESERVAS		1.616.232.057	1.609.934.594
RESULTADOS ACUMULADOS		739.928.148	693.883.662
TOTAL PATRIMONIO		3.106.160.205	3.053.818.256
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3.652.225.489	3.424.796.806

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE RESULTADOS DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Nota	Por el periodo de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2018	Por el periodo de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2017	Por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2018	Por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2017
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	434.668.911	371.424.447	260.823.888	235.631.189
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	(257.556.136)	(228.744.676)	(151.087.035)	(133.313.543)
RESULTADO BRUTO	177.112.775	142.679.771	109.736.853	102.317.646
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(115.568.157)	(101.977.934)	(62.385.821)	(49.204.231)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	165.291	56.684	165.291	56.684
INGRESOS FINANCIEROS	13.017.347	3.936.533	632.399	(6.596.907)
COSTOS FINANCIEROS	(4.191.879)	(7.686.904)	(1.620.321)	(6.808.895)
PARTICIPACIÓN EN LA GANANCIA NETA DE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA	20.486.099	20.653.577	20.971.279	19.681.865
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	91.021.476	57.661.727	67.499.680	59.446.162
IMPUESTO A LA RENTA	(4.574.992)	(10.053.659)	69.377	(6.240.702)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	86.446.484	47.608.068	67.569.057	53.205.460
Ganancia por acción:				
Básica	0,11526	0,06348	0,09009	0,07094
Diluida	0,11526	0,06348	0,09009	0,07094

13

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DEL RESULTADO INTEGRAL DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

	Por el período de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2018 \$	Por el período de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2017 \$	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2018 \$	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2017 \$
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	86.446.484	47.608.068	67.569.057	53.205.460
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO	(4.061.969)	718.367	-	718.367
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	(4.061.969)	718.367	-	718.367
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO	(4.061.969)	718.367	-	718.367
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO	82.384.515	48.326.435	67.569.057	53.923.827

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

§

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2018 (Auditado)	750.000.000	37.073.078	56.863.081	36.674.815	1.474.029.371	5.294.249	693.883.662	3.053.818.256
Resultado neto del periodo							86.446.484	86.446.484
Otro resultado integral neto del periodo						(4.061.969)	-	(4.061.969)
Resultado integral total neto del periodo						(4.061.969)	86.446.484	82.384.515
Reservas		5.179.716		5.179.716			(10.359.432)	-
Dividendos							(20.718.865)	(20.718.865)
Dietas y otros conceptos							(9.323.701)	(9.323.701)
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (No auditado)	750.000.000	42.252.794	56.863.081	41.854.531	1.474.029.371	1.232.280	739.928.148	3.106.160.205

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.
ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	\$								
	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Patrimonio Total	
Saldo al 1° de julio de 2017 (Auditado)	750.000.000	33.206.233	56.863.081	32.807.970	1.411.966.789	(6.737.453)	620.450.723	2.898.557.343	
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	47.608.068	47.608.068	
Otro resultado integral neto del periodo	-	-	-	-	-	718.367	-	718.367	
Resultado integral total neto del periodo						718.367	47.608.068	48.326.435	
Reservas	-	3.866.845	-	3.866.845	-	-	(7.733.690)	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(15.467.381)	(15.467.381)	
Dietas y otros conceptos	-	-	-	-	-	-	(6.960.321)	(6.960.321)	
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	750.000.000	37.073.078	56.863.081	36.674.815	1.411.966.789	(6.019.086)	637.897.399	2.924.456.076	

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	₺	₺
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	91.021.476	57.661.727
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	20.891.730	20.053.847
Resultado por tenencia de activos biológicos	5.488.202	6.002.677
Intereses ganados y descuentos obtenidos	(5.958.698)	(3.966.446)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	4.191.879	1.684.228
Inversiones en empresas	(20.486.099)	(20.702.307)
Bajas de propiedades, planta y equipo	401.409	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(56.415.344)	(14.767.552)
Inventarios	(26.018.540)	(21.176.565)
Otros activos no financieros	(5.047.964)	698.113
Activos biológicos	(7.587.244)	(4.542.866)
Activos financieros	(39.900.043)	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	49.694.328	12.398.183
Otros pasivos no financieros	147.953	(35.113)
Impuesto a la renta pagado	(7.200.094)	(9.920.655)
Fondos provenientes de actividades operativas	<u><u>3.222.951</u></u>	<u><u>23.387.271</u></u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses cobrados	5.958.698	4.252.753
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(79.837.258)	(9.192.908)
Pagos por capitalizaciones en asociadas	(30.900.314)	(83.307.144)
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u><u>(104.778.874)</u></u>	<u><u>(88.247.299)</u></u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	127.867.726	67.347.602
Intereses pagados	(4.191.879)	(1.224.762)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(30.042.566)	(6.960.321)
Fondos netos de actividades de financiación	<u><u>93.633.281</u></u>	<u><u>59.162.519</u></u>
4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	<u><u>(7.922.642)</u></u>	<u><u>(5.697.509)</u></u>
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	<u><u>83.614.232</u></u>	<u><u>85.951.192</u></u>
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u><u>75.691.590</u></u>	<u><u>80.253.683</u></u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

Frigorífico Modelo S.A. es una Sociedad Anónima de capital abierto cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo. Sus actividades principales consisten en el suministro de frío, la producción y comercialización de hielo, jugos de fruta reconstituidos, la explotación agropecuaria (cría y venta de ganado, forestación y agricultura) y opera un depósito fiscal. Su sede central y administración está ubicada en el departamento de Montevideo.

La Sociedad tiene domicilio constituido en Tomás Gomensoro 2906 en la ciudad de Montevideo, Uruguay.

Los estados financieros separados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2018 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 26 de febrero de 2019.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la empresa para la preparación de sus estados financieros separados condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018.

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros separados condensados de período intermedio han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia. No incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto estos estados financieros separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 30 de junio de 2018.

Los estados financieros separados condensados fueron confeccionados para dar cumplimiento al artículo N° 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay y constituyen estados financieros separados de Frigorífico Modelo S.A., no habiéndose consolidado con sus subsidiarias (Doraline S.A. y Frigorífico Modelo Py S.A.). Por lo anterior, los presentes estados financieros deben ser leídos y analizados con los estados financieros consolidados de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

2.2 Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas

Las políticas contables adoptadas para la preparación de estos estados financieros separados condensados de período intermedio son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros separados anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, excepto por la adopción de las normas e interpretaciones nuevas y/o modificaciones efectivas para los períodos que comienzan a partir del 1 de julio de 2018.

i) Nuevas normas e interpretaciones vigentes adoptadas

En el año en curso, la Sociedad no tuvo impactos por la aplicación de las nuevas y modificadas IFRSs, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

La Sociedad aplicó la NIIF 15 y la NIIF 9 por primera vez. La naturaleza y el efecto de los cambios como resultado de la adopción de estas nuevas normas contables se describen a continuación.

NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes

La NIIF 15 reemplaza a la NIC 11 Contratos de construcción, NIC 18 Ingresos e Interpretaciones relacionadas y se aplica, con excepciones limitadas, a todos los ingresos que surjan de contratos con sus clientes. La NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos que surgen de los contratos con clientes y requiere que los ingresos se reconozcan a un monto que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

La NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan su juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica la contabilidad de los costos incrementales de obtener un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Además, el estándar requiere revelaciones extensas.

La aplicación de esta norma no tuvo impactos en los estados financieros separados condensados de la Sociedad.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 “Instrumentos financieros” sustituye a la NIC 39 “Instrumentos financieros”: Reconocimiento y medición para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y reúne los tres aspectos de la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y medición; deterioro; y contabilidad de cobertura.

a) Clasificación y medición

Bajo la NIIF 9, los instrumentos de deuda se miden posteriormente a valor razonable con cambios en resultados, costo amortizado o valor razonable a través de Otros resultados integrales. La clasificación se basa en dos criterios: el modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos; y si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan “únicamente pagos de principal e intereses” sobre el monto del principal pendiente.

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

La evaluación del modelo de negocios de la Sociedad se realizó a partir de la fecha de la aplicación inicial, el 1 de julio de 2018. La evaluación de si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos de deuda se componen únicamente de capital e intereses se basó en los hechos y circunstancias en el reconocimiento inicial de los activos.

Los requisitos de clasificación y medición de la NIIF 9 no tuvieron un impacto significativo en la Sociedad. La Sociedad continuó midiendo a valor razonable todos los activos financieros mantenidos anteriormente a valor razonable según la NIC 39.

b) Deterioro

La adopción de la NIIF 9 ha cambiado fundamentalmente la contabilidad de la Sociedad para las pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros al reemplazar el enfoque de pérdida incurrida de la NIC 39 por un enfoque de pérdida crediticia esperada (“PCE”) prospectiva. La NIIF 9 requiere que la Sociedad reconozca una provisión por PCE para todos los instrumentos de deuda que no se mantengan a valor razonable con cambios en resultados y activos de contrato.

La Sociedad realizó una evaluación de la política de pérdida crediticia de sus deudores comerciales, concluyendo que esta política considera en forma implícita un modelo de pérdida esperada según el requerimiento de la presente norma. Esta evaluación se basa en la información disponible y sustentable de riesgo de crédito.

Por lo anteriormente mencionado, no se modificará el modelo de determinación de pérdidas asociadas al riesgo de crédito, no existiendo efectos en la preparación y presentación de los estados financieros separados condensados.

c) Contabilidad de coberturas

En la fecha de la solicitud inicial, todas las relaciones de cobertura existentes de la Sociedad eran elegibles para ser tratadas como relaciones de cobertura continua. Antes de la adopción de la NIIF 9, la Sociedad designó el cambio en el valor razonable de todos los contratos a plazo en sus relaciones de cobertura de flujo de efectivo. Tras la adopción de los requisitos de contabilidad de cobertura de la NIIF 9, la Sociedad designa solo el elemento spot de los contratos a plazo como instrumento de cobertura. El elemento forward se reconoce en Otros resultados integrales y se acumula como un componente separado del patrimonio en el costo de la reserva de cobertura.

Según la NIC 39, todas las ganancias y pérdidas que surgen de las relaciones de cobertura de flujos de efectivo de la Sociedad fueron elegibles para ser reclasificadas posteriormente a resultados. Sin embargo, bajo la NIIF 9, las ganancias y pérdidas que surgen de las coberturas de flujos de efectivo de compras previstas de activos no financieros deben incorporarse en los valores en libros iniciales de los activos no financieros. Este cambio solo se aplica de forma prospectiva a partir de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 9 y no tiene impacto en los estados financieros separados condensados al 31 de diciembre de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

IFRIC 22 Transacciones en moneda extranjera y consideraciones anticipadas

La Interpretación aclara que, al determinar el tipo de cambio al contado a utilizar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso (o parte de él) relacionado en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario relacionado con la contraprestación anticipada, la fecha de la transacción es la fecha en la que una entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o el pasivo no monetario que surge de la contraprestación anticipada. Si hay varios pagos o recibos por adelantado, entonces la entidad debe determinar la fecha de las transacciones para cada pago o recibo de la contraprestación anticipada. Esta Interpretación no tiene ningún impacto en los estados financieros de la Sociedad.

ii) Nuevas normas e interpretaciones emitidas aún no vigentes

La Sociedad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido emitidas pero que aún no están vigentes:

IFRIC 23	Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a la renta (1)
IFRS 16	Arrendamientos (1)
IFRS 17	Contratos de seguros(2)
Modificaciones a la IFRS 9	Características de Prepago con compensación negativa 1)
Modificaciones a la IAS 28	Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos(1)
Mejoras Anuales a los estándares IFRS para el ciclo 2015-2017	Modificaciones a la IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 e IAS 23 (1)
Modificaciones a la IAS 19 Prestaciones laborales	Modificación, reducción o liquidación del plan (1)
Modificaciones a las IFRS 10 y IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto (3)

- (1) En vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.
- (2) En vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada.
- (3) En vigor para los períodos anuales que comiencen a partir de cierta fecha a ser determinada.

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos de dichas normas, estimando que no afectarán significativamente los estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

En algunos de los segmentos del negocio, los resultados generados por las actividades que realiza la Sociedad muestran un comportamiento estacional dependiendo de factores diversos tales como condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas), períodos productivos (por ejemplo cosecha de productos agrícolas), entre otros.

En la comercialización de productos masivos, hielo y jugo reconstituido, tiene especial importancia las condiciones climáticas, dándose una mayor demanda en los períodos de alta temperatura. Por ejemplo, la venta de hielo concentra más del 60% de la venta anual entre los meses de diciembre y marzo; mientras que en los jugos no es tan marcada ya que en dicho cuatrimestre se concentra el 40% de la venta.

En la actividad ganadera, la venta de reproductores y vientres, se centraliza en los remates de octubre y noviembre, mientras que el resto de las categorías se comercializan a lo largo del ejercicio.

4. INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

Las operaciones de la Sociedad están organizadas y manejadas de forma separada de acuerdo a la naturaleza de los productos y servicios que brinda. Cada segmento ofrece diferentes productos y servicios, los cuales sirven a diferentes mercados.

El segmento agropecuario implica principalmente la cría y venta de ganado, comercialización de subproductos (lana y cueros) y explotación forestal.

El segmento de cámaras implica la prestación de servicios de frío de alta y baja temperatura y túneles de congelado.

El segmento de hielo, jugos diluidos y otros implica principalmente la producción y comercialización de hielo, jugos diluidos y diversos postres.

La actividad del segmento depósito fiscal consiste en el manejo de mercadería en tránsito, fundamentalmente krill. La captura de estos productos ingresa en tránsito a nuestros depósitos donde es acondicionada y guardada a la espera de su posterior envío a los mercados destino en el hemisferio norte. La actividad incluye, entre otras tareas, la descarga, acondicionamiento, depósito, carga de contenedores y envío a puerto de los tránsitos. Se trata de una actividad que se encuadra perfectamente en la vocación de operador logístico de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

Las siguientes tablas presentan la información de ingresos y gastos y cierta información de activos y pasivos con respecto a los segmentos de negocio por los períodos de seis meses terminados al:

31 de diciembre de 2018

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo, jugos diluidos y otros</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Total</u>
Ingresos					
Ingresos operativos netos	156.579.685	108.025.496	148.669.509	16.371.221	429.645.911
Gastos del sector	(109.472.035)	(89.605.860)	(103.117.601)	(9.101.647)	(311.297.143)
Resultado del Segmento	47.107.650	18.419.636	45.551.908	7.269.574	118.348.768
Ventas no distribuidas					5.023.000
Gastos no distribuidos					(61.827.150)
Resultado operativo					61.544.618
Otras ganancias diversas					165.291
Ingresos financieros					13.017.347
Costos financieros					(4.191.879)
Participación en la ganancia neta de las subsidiarias y asociadas					20.486.099
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a la Renta					91.021.476
Impuesto a la Renta					(4.574.992)
Resultado neto del período					86.446.484
Otro resultado integral neto del período					(4.061.969)
Resultado integral neto del período					82.384.515

31 de diciembre de 2017

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo, jugos diluidos y otros</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Total</u>
Ingresos					
Ingresos operativos netos	134.458.347	104.905.695	115.509.338	11.757.440	366.630.820
Gastos del sector	(98.543.926)	(84.340.028)	(84.850.466)	(6.685.111)	(274.419.531)
Resultado del segmento	35.914.421	20.565.667	30.658.872	5.072.329	92.211.289
Ventas no distribuidas					4.793.627
Gastos no distribuidos					(56.303.079)
Resultado operativo					40.701.837
Otras ganancias diversas					56.684
Ingresos financieros					3.936.533
Costos financieros					(7.686.904)
Participación en la pérdida neta de las subsidiarias y asociadas					20.653.577
Resultado antes del Impuesto a la Renta					57.661.727
Impuesto a la Renta					(10.053.659)
Resultado Neto del período					47.608.068
Otro resultado integral neto del período					718.367
Resultado integral neto del período					48.326.435

Firmado a los efectos de su identificación

Young Uruguay

NO AUDITADO

31 de diciembre de 2018

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo, jugos diluidos y otros</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	278.656.799	155.902.565	1.958.275.500	120.014.825	2.512.849.689
Activos no distribuidos					<u>1.139.375.800</u>
Total Activo					<u>3.652.225.489</u>
Pasivo del segmento	7.348.133	14.667.366	152.551.072	840.799	175.407.370
Pasivo no distribuido					<u>370.657.914</u>
Total Pasivo					<u>546.065.284</u>
Costo de Inversiones					
Inversiones del segmento	5.326.460	4.701.932	192.244	65.547.354	75.767.990
Inversiones sectores de apoyo					<u>4.069.268</u>
Total inversiones propiedades, planta y equipo					<u>79.837.258</u>
Depreciaciones del segmento	11.001.396	4.257.247	2.833.448	1.578.937	19.671.028
Depreciaciones sectores de apoyo					<u>1.220.702</u>
Total depreciaciones					<u>20.891.730</u>

31 de diciembre de 2017

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo, jugos diluidos y otros</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	408.808.137	145.507.336	1.903.589.514	56.384.167	2.514.289.154
Activos no distribuidos					<u>725.652.396</u>
Total Activo					<u>3.239.941.550</u>
Pasivo del segmento	6.515.584	10.179.950	161.153.387	-	177.848.921
Pasivo no distribuido					<u>137.636.553</u>
Total Pasivo					<u>315.485.474</u>
Costo de Inversiones					
del segmento	4.963.980	3.131.793	47.592	-	8.143.365
Inversiones sectores de apoyo					<u>1.049.543</u>
Total inversiones propiedades, planta y equipo					<u>9.192.908</u>
Depreciaciones del segmento	10.080.670	4.296.608	2.544.836	1.437.578	18.359.692
Depreciaciones sectores de apoyo					<u>1.694.155</u>
Total depreciaciones					<u>20.053.847</u>

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

5. EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO

Para propósitos de presentación del estado de situación financiera y del estado de flujo de efectivo de períodos intermedios, el efectivo y equivalentes al efectivo incluyen los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	75.691.590	58.634.998
Colocaciones a corto plazo	-	24.979.234
	<u>75.691.590</u>	<u>83.614.232</u>

Los saldos en bancos devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos bancarios.

Las colocaciones a corto plazo se realizan por períodos variables de entre un día y tres meses, según las necesidades de efectivo inmediatas de la Sociedad, y devengan intereses a las tasas de colocaciones a corto plazo respectivas.

6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

6.1 *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar*

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	178.073.819	130.399.842
Documentos a cobrar	16.214.697	17.226.289
Empresas vinculadas (Nota 14)	-	355
Otras cuentas por cobrar	2.763.360	322.870
Provisión para incobrables	<u>(3.032.918)</u>	<u>(10.345.742)</u>
	<u>194.018.958</u>	<u>137.603.614</u>
No corriente		
Deudores simple plaza	-	1.075.604
Documentos a cobrar	2.203.324	1.061.318
Provisión para incobrables	<u>(2.203.324)</u>	<u>(2.136.922)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay
NO AUDITADO

6.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
	\$	\$
Acreedores comerciales	45.524.936	25.558.233
Sueldos y jornales	2.690.935	2.472.741
Dividendos a pagar	21.090.810	447.900
Beneficios al personal	15.236.538	9.347.342
Acreedores por cargas sociales	7.923.663	5.538.211
Acreedores fiscales	591.660	-
Otras cuentas a pagar	1.559.305	1.559.092
	<u>94.617.847</u>	<u>44.923.519</u>

6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
	\$	\$
Corriente		
Prestamos bancarios US\$	16.860.806	12.700.135
Intereses a pagar	344.254	-
	<u>17.205.060</u>	<u>12.700.135</u>
No corriente		
Prestamos bancarios US\$	307.688.056	184.325.255
	<u>307.688.056</u>	<u>184.325.255</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2018 corresponde a dos préstamos, obtenido de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 10.015.086, equivalentes a \$ 324.548.862 y sus correspondientes intereses a pagar por un total de US\$ 10.623, equivalentes a \$ 344.254, siendo la tasa de interés similar a las promedio del mercado. El vencimiento final de los préstamos es en el mes de agosto de 2023.

El saldo al 30 de junio de 2018 corresponde a préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 6.238.380, equivalentes a \$ 197.025.390, siendo las tasas de interés similares a las promedio del mercado. El vencimiento final de los préstamos es en el mes de febrero de 2022.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existe hipoteca sobre el padrón N° 6.471 y N° 6.115 (en departamento de Tacuarembó) propiedad de la empresa.

6.4 Valores razonables

La Dirección ha evaluado los valores razonables del efectivo, los deudores comerciales, las cuentas por pagar comerciales y de los otros pasivos los cuales se aproximan a sus respectivos importes en libros.

7. ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

7.1 Otros activos no financieros

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Corriente	\$	\$
Crédito fiscal	24.209.707	12.323.942
Adelanto al personal	348.451	243.060
Anticipo a proveedores	25.534.373	32.477.565
	<u>50.092.531</u>	<u>45.044.567</u>
No corriente		
Diversos	1.211.677	1.211.677
	<u>1.211.677</u>	<u>1.211.677</u>

7.2 Otros pasivos no financieros

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
Cobros anticipados	\$	\$
	181.202	31.420
	<u>181.202</u>	<u>31.420</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Deloitte & Young Uruguay

NO AUDITADO

8. INVENTARIOS

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
	\$	\$
Corriente		
Mercadería de reventa	6.048	34.264
Productos terminados	6.612.134	4.764.328
Materias primas	42.674.511	23.558.010
Materiales y suministros	8.913.713	5.421.238
Importaciones en trámite	691.201	291.913
Productos agrícolas	7.844.415	6.653.729
Provisión para desvalorización	(82.165)	(82.165)
Total corriente	<u>66.659.857</u>	<u>40.641.317</u>

La provisión por desvalorización es una estimación efectuada por la Dirección de la Sociedad, corresponde a determinadas mercaderías cuya comercialización es incierta.

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2018
	\$	\$
Corriente		
Hacienda	42.822.450	44.910.032
Total corriente	<u>42.822.450</u>	<u>44.910.032</u>
No corriente		
Hacienda	130.850.891	126.664.267
Producción forestal	133.181	133.181
Total no corriente	<u>130.984.072</u>	<u>126.797.448</u>
Total	<u>173.806.522</u>	<u>171.707.480</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

A continuación se detalla la participación de la Sociedad en cada una de las empresas subsidiarias y asociadas:

	<u>país</u>	<u>% participación</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>30 de junio de 2018</u>
Doraline S.A.	Uruguay	51%	423.086.787	399.781.308
Briazol S.A.	Uruguay	49%	4.952.662	3.575.180
Frigorífico Modelo Py S.A.	Paraguay	99,98%	24.113.751	16.896.489
Adelina Ganadera S.A.	Paraguay	40%	181.487.447	166.061.398
			<u>633.640.647</u>	<u>586.314.375</u>

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Evolución de los valores originales y depreciaciones acumuladas:

	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Instalaciones agropecuarias y otros</u>	<u>Muebles y útiles</u>	<u>Cámaras e instalaciones</u>	<u>Máquinas y equipos</u>	<u>Equipos de transporte</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Total</u>
Valores originales								
al 1° de julio de 2018	2.194.350.049	29.509.130	59.715.593	297.881.660	106.174.955	29.265.933	7.677.462	2.724.574.782
Adiciones	-	5.052	4.674.814	225.734	632.583	519.408	73.779.667	79.837.258
Disminuciones	-	-	-	-	-	(463.164)	-	(463.164)
Al 31 de diciembre de 2018	2.194.350.049	29.514.182	64.390.407	298.107.394	106.807.538	29.322.177	81.457.129	2.803.948.876
Depreciaciones acumuladas								
Al 1° de julio de 2018	142.852.374	22.466.272	42.698.909	216.633.104	65.948.335	19.533.764	-	510.132.758
Depreciación del ejercicio	4.840.217	2.019.334	2.716.337	7.324.794	3.240.513	750.534	-	20.891.729
Disminuciones	-	-	-	-	-	(61.755)	-	(61.755)
Al 31 de diciembre de 2018	147.692.591	24.485.606	45.415.246	223.957.898	69.188.848	20.222.543	-	530.962.732
Importe neto en libros								
Al 31 de diciembre de 2018	2.046.657.458	5.028.576	18.975.161	74.149.496	37.618.690	9.099.634	81.457.129	2.272.986.144
Al 30 de junio de 2018	2.051.497.675	7.042.858	17.016.684	81.248.556	40.226.620	9.732.169	7.677.462	2.214.442.024

12. DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

Con fecha 19 de octubre de 2018 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Frigorífico Modelo S.A. aprobó la Memoria Anual, el proyecto de distribución de utilidades y los estados financieros al 30 de junio de 2018. Se resolvió distribuir utilidades en efectivo por \$ 20.718.865, retribuciones al directorio por \$ 9.323.701, constituir reservas por \$ 10.359.432 y llevar a resultados acumulados \$ 63.192.539.

Al 31 de diciembre 2018 el monto de dividendos a pagar ascendía a \$ 21.090.810 (Nota 6.2).

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

13. IMPUESTO A LA RENTA

La empresa calcula el gasto por impuesto a la renta del período intermedio utilizando la tasa impositiva que se aplicaría a las rentas anuales esperadas.

Los principales componentes del gasto por el impuesto a la renta en el estado de resultados del período intermedio de seis meses terminado al 31 de diciembre, son los siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	(7.200.094)	(10.392.448)
Impuesto a la renta diferido	2.625.102	338.789
	<u>(4.574.992)</u>	<u>(10.053.659)</u>

14. INFORMACIÓN SOBRE SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Los saldos mantenidos con Doraline S.A. (Nota 6.1) no tienen plazo ni vencimiento estipulado y se componen de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>30 de junio de 2018</u>
	\$	\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Doraline S.A.	-	355
	<u>-</u>	<u>355</u>

El saldo mantenido con Frigorífico Modelo PY S.A. al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de junio de 2018 corresponde a un préstamo otorgado a largo plazo.

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>30 de junio de 2018</u>
	\$	\$
Otros activos financieros		
Frigorífico Modelo PY S.A.	184.117.563	144.217.520

Al 31 de diciembre de 2018 y al 30 de junio de 2018 se mantiene un préstamo a Frigorífico Modelo PY S.A. por US\$ 5.681.588 y US\$ 4.583.281 equivalentes a \$ 184.117.563 y \$ 144.217.520 respectivamente. El préstamo se cancelará en 72 cuotas iguales, mensuales y consecutivas venciendo la primera el 3 de julio de 2020. La tasa de interés es 3,65% efectiva anual.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

Durante el período de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2018 Doraline S.A. brindó servicios a Frigorífico Modelo S.A. por \$ 2.510.096 y Frigorífico Modelo S.A. brindó servicios a Doraline S.A. por \$ 4.130.461 y US\$ 64.048.

Durante el período de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2017 Doraline S.A. brindó servicios a Frigorífico Modelo S.A. por \$ 2.453.274 y Frigorífico Modelo S.A. brindó servicios a Doraline S.A. por \$ 3.758.220 y US\$ 56.984.

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los períodos de seis meses terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

La remuneración abonada al personal gerencial clave fue:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Remuneración al personal clave	14.234.061	12.191.200

La Sociedad considera personal gerencial clave a los Directores, el primer nivel gerencial y los integrantes del Comité de Auditoría. Los importes revelados en este cuadro son los reconocidos como gasto durante los ejercicios informados.

15. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los objetivos y políticas de administración de riesgos financieros de la empresa son consistentes con los revelados en los estados financieros al 30 de junio de 2018.

16. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 *Garantías otorgadas*

No existen otras garantías otorgadas que las mencionadas en la Nota 6.3.

16.2 *Compromisos de arrendamientos operativos*

Durante el período intermedio de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

16.3 *Juicios y reclamos*

No existen juicios y reclamos contra la empresa que un eventual fallo adverso de los mismos tendría un impacto significativo en sus estados financieros. Por lo tanto no se ha registrado en los presentes estados financieros separados condensados ningún pasivo relacionado con juicios y reclamos.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay
NO AUDITADO

17. **HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados condensados, no se registraron hechos relevantes que puedan afectar la presentación de los mismos.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO