

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS  
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO TERMINADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
CON INFORME DE REVISIÓN  
DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

## FRIGORÍFICO MODELO S.A

### CONTENIDO

- Informe de los auditores independientes 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 período 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 DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES 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 2019, (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) otras notas explicativas seleccionadas. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados condensados de período intermedio de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros separados condensados de período intermedio con base en nuestra revisión.

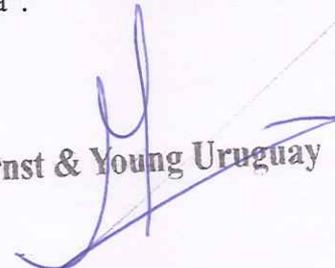
### **Alcance de la revisión**

2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de estados financieros separados condensados de período intermedio consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### **Conclusión**

3. Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros separados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1 no están preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

Montevideo, 2 de marzo de 2020

  
Ernst & Young Uruguay

**MARCELO RECAGNO**  
CONTADOR PUBLICO



## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	Nota	31 de diciembre de 2019 (No Auditado) \$	30 de junio de 2019 (Auditado) \$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	242.543.405	125.094.548
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	247.618.864	168.356.931
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	28.244.126	45.490.944
INVENTARIOS	8	67.017.589	56.008.501
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	51.325.454	60.880.553
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>636.749.438</b>	<b>455.831.477</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	14	220.117.200	207.573.800
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	1.211.677	1.211.677
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	175.337.579	151.010.024
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	10	792.140.614	739.523.553
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	2.175.536.719	2.289.719.164
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.364.343.789</b>	<b>3.389.038.218</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.001.093.227</b>	<b>3.844.869.695</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
Ernst & Young Uruguay

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	Nota	31 de diciembre de 2019 (No Auditado) \$	30 de junio de 2019 (Auditado) \$
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	101.143.885	57.919.975
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	24.296.427	211.473.669
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	<u>4.457.102</u>	<u>28.857.912</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<u><b>129.897.414</b></u>	<u><b>298.251.556</b></u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	400.864.610	187.074.543
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		<u>155.054.325</u>	<u>119.484.635</u>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<u><b>555.918.935</b></u>	<u><b>306.559.178</b></u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u><b>685.816.349</b></u>	<u><b>604.810.734</b></u>
<b>PATRIMONIO</b>			
CAPITAL INTEGRADO		750.000.000	750.000.000
RESERVAS		1.722.161.392	1.702.080.418
RESULTADOS ACUMULADOS		<u>843.115.486</u>	<u>787.978.543</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u><b>3.315.276.878</b></u>	<u><b>3.240.058.961</b></u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u><b>4.001.093.227</b></u></u>	<u><u><b>3.844.869.695</b></u></u>

Firmado a los efectos de su identificación  
Ernst & Young Uruguay

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE RESULTADOS DE PERIODO INTERMEDIO  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Nota	Por el período de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2019	Por el período de seis meses comprendido entre el 1° de julio 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 2019	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2018
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	506.538.710	434.668.911	317.269.956	260.823.888
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	(303.191.015)	(257.556.136)	(168.618.437)	(151.087.035)
RESULTADO BRUTO	203.347.695	177.112.775	148.651.519	109.736.853
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(117.632.907)	(115.568.157)	(66.106.876)	(62.385.821)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	21.281.835	165.291	2.554.749	165.291
INGRESOS FINANCIEROS	32.115.252	13.017.347	17.603.308	632.399
COSTOS FINANCIEROS	(4.392.721)	(4.191.879)	6.046.768	(1.620.321)
PARTICIPACIÓN EN LA GANANCIA NETA DE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA	21.592.907	20.486.099	12.754.524	20.971.279
<b>RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>156.312.061</b>	<b>91.021.476</b>	<b>121.503.992</b>	<b>67.499.680</b>
IMPUESTO A LA RENTA	(48.721.421)	(4.574.992)	(42.801.415)	69.377
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO</b>	<b>107.590.640</b>	<b>86.446.484</b>	<b>78.702.577</b>	<b>67.569.057</b>
Ganancia por acción:				
Básica	0,14345	0,11526	0,10494	0,09009
Diluida	0,14345	0,11526	0,10494	0,09009

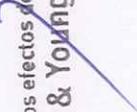
Firmado a los efectos de su identificación  
Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados condensados de período intermedio  
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 2019

	Por el período de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2019 \$	Por el período de seis meses comprendido entre el 1° de julio 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 2019 \$	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2018 \$
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO</b>	<b>107.590.640</b>	<b>86.446.484</b>	<b>78.702.577</b>	<b>67.569.057</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO</b>				
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	6.631.308	(4.061.969)	6.631.308	(4.061.969)
	<u>6.631.308</u>	<u>(4.061.969)</u>	<u>6.631.308</u>	<u>(4.061.969)</u>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO</b>	<b>6.631.308</b>	<b>(4.061.969)</b>	<b>6.631.308</b>	<b>(4.061.969)</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>114.221.948</b>	<b>82.384.515</b>	<b>85.333.885</b>	<b>63.507.088</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
  
**Ernst & Young Uruguay**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados condensados de período intermedio  
 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 2019**

§

	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
<b>Saldo al 1° de julio de 2019 (Auditado)</b>	750.000.000	42.252.794	56.863.081	41.854.531	1.550.726.311	10.383.701	787.978.543	3.240.058.961
Resultado neto del periodo							107.590.640	107.590.640
Otro resultado integral neto del periodo						6.631.308	-	6.631.308
<b>Resultado integral total neto del periodo</b>						<b>6.631.308</b>	<b>107.590.640</b>	<b>114.221.948</b>
Reservas		6.724.833		6.724.833			(13.449.666)	-
Dividendos							(26.899.331)	(26.899.331)
Dietas y otros conceptos							(12.104.700)	(12.104.700)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019 (No auditado)</b>	<b>750.000.000</b>	<b>48.977.627</b>	<b>56.863.081</b>	<b>48.579.364</b>	<b>1.550.726.311</b>	<b>17.015.009</b>	<b>843.115.486</b>	<b>3.315.276.878</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
Ernst & Young Uruguay

## 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
<b>Saldo al 1° de julio de 2018 (Auditado)</b>	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)
<b>Resultado integral total neto del periodo</b>						(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)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018 (No auditado)</b>	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**

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE PERIODO INTERMEDIO  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2019</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2018</u>
	₺	₺
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período antes de impuestos	156.312.061	91.021.476
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22.863.664	20.891.730
Resultado por tenencia de activos biológicos	22.934.588	5.488.202
Intereses ganados y descuentos obtenidos	(8.215.912)	(5.958.698)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	6.383.636	4.191.879
Inversiones en empresas	(21.592.907)	(20.486.099)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(18.727.086)	-
Bajas de propiedades, planta y equipo	-	401.409
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(79.261.933)	(56.415.344)
Inventarios	(11.009.088)	(26.018.540)
Otros activos no financieros	17.246.818	(5.047.964)
Activos biológicos	(37.707.044)	(7.587.244)
Activos financieros	(12.543.400)	(39.900.043)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16.356.971	49.694.328
Otros pasivos no financieros	(24.400.810)	147.953
Impuesto a la renta pagado	(13.151.731)	(7.200.094)
<b>Fondos netos de actividades operativas</b>	<b><u>15.487.827</u></b>	<b><u>3.222.951</u></b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Intereses cobrados	8.215.912	5.958.698
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(23.871.912)	(79.837.258)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo	133.917.779	-
Pagos por capitalizaciones en asociadas	(24.392.846)	(30.900.314)
<b>Fondos netos de actividades de inversión</b>	<b><u>93.868.933</u></b>	<b><u>(104.778.874)</u></b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Deudas y préstamos que devengan interés	26.612.825	127.867.726
Intereses pagados	(6.383.636)	(4.191.879)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(12.137.092)	(30.042.566)
<b>Fondos netos de actividades de financiación</b>	<b><u>8.092.097</u></b>	<b><u>93.633.281</u></b>
<b>4. VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>	<b>117.448.857</b>	<b>(7.922.642)</b>
<b>5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<b><u>125.094.548</u></b>	<b><u>83.614.232</u></b>
<b>6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<b><u>242.543.405</u></b>	<b><u>75.691.590</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
**Ernst & Young Uruguay**

**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 2019 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 18 de febrero de 2020.

**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 2019.

***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 2019.

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 2019, 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 2019.

### **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 2019.

La Sociedad aplicó la NIIF 16 a partir del 1 de julio de 2019. La naturaleza y el efecto del cambio como resultado de la adopción de esta nueva norma contable se describe a continuación.

#### **NIIF 16 Arrendamientos**

La aplicación de la NIIF 16 cambia la forma en que la Sociedad contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como operativos según la NIC 17. A la fecha de inicio de adopción inicial para los arrendamientos que mantiene la Sociedad, deberá:

- a) Reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos en el estado de situación financiera, inicialmente medido al valor presente de los futuros pagos por arrendamientos;
- b) Reconocer la amortización de los activos por derecho de uso y los intereses sobre los pasivos por arrendamiento en el estado de resultados;
- c) Reconocer la cantidad total de efectivo pagado dentro de las actividades de financiamiento en el estado de flujo de efectivo.

#### **Medición inicial**

El pasivo generado por arrendamientos fue medido al valor presente de los pagos futuros que no se hayan realizado a la fecha. Dichos pagos se descontarán utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento si es fácilmente determinable, en caso contrario, el arrendatario utilizará su tasa media de endeudamiento. Dado que el contrato no tiene tasa de interés pactada, se utilizará como referencia, las tasas efectivas de los contratos de financiamiento.

Firmado a los efectos de su identificación  
**Ernst & Young Uruguay**

El costo del activo de derecho de uso comprende:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, tal como se describe en el párrafo anterior;
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibidos;
- Cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario; y
- Una estimación de los costos en que incurrirá el arrendatario en el desmantelamiento y eliminar el activo subyacente, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del contrato de arrendamiento, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

### **Medición posterior**

Para el caso del pasivo por arrendamiento, deberá:

- Aumentar su valor en libros de forma de reflejar el devengamiento de los intereses;
- Reducir el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados; y
- Volver a medir el valor en libros para reflejar cualquier reevaluación.

Para los activos por derecho de uso, aplicara el modelo del costo. De forma de utilizar dicho modelo, la Sociedad deberá medir su derecho de uso al costo menos la depreciación y deterioro acumulado y ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso se someterán a pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”.

### **Impacto de la aplicación**

La aplicación de esta norma no tuvo impactos en los estados financieros separados condensados 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:

Modificaciones a la IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7	Modificaciones relacionadas a la tasa de interés 1)
Modificaciones a la IFRS 3	Modificación a la definición de negocio (1)
Modificaciones a la IAS 1 y IAS 8	Modificación a la definición de materialidad
Marco Conceptual	Modificación del Marco Conceptual de Información Financiera (1)
IFRS 17	Contratos de seguros (2)

(1) En vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, 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.

Firmado a los efectos de su identificación  
**Ernst & Young Uruguay**

NO AUDITADO

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

### **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 2019

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo y jugos</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Total</u>
Ingresos operativos netos	178.195.133	120.985.603	152.734.405	49.295.629	501.210.770
Gastos del sector	(121.652.052)	(98.770.156)	(117.678.432)	(23.215.828)	(361.316.468)
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>56.543.081</b>	<b>22.215.447</b>	<b>35.055.973</b>	<b>26.079.801</b>	<b>139.894.302</b>
Ventas no distribuidas					5.327.940
Gastos no distribuidos					(59.507.454)
<b>Resultado operativo</b>					<b>85.714.788</b>
Otras ganancias diversas					21.281.835
Ingresos financieros					32.115.252
Costos financieros					(4.392.721)
Participación en la ganancia neta de las subsidiarias y asociada					21.592.907
<b>Resultado del ejercicio antes del Impuesto a la Renta</b>					<b>156.312.061</b>
Impuesto a la Renta					(48.721.421)
<b>Resultado neto del período</b>					<b>107.590.640</b>
Otro resultado integral neto del período					6.631.308
<b>Resultado integral neto del período</b>					<b>114.221.948</b>

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>
<b>Ingresos</b>					
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)
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>47.107.650</b>	<b>18.419.636</b>	<b>45.551.908</b>	<b>7.269.574</b>	<b>118.348.768</b>
Ventas no distribuidas					5.023.000
Gastos no distribuidos					(61.827.150)
<b>Resultado operativo</b>					<b>61.544.618</b>
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
<b>Resultado del ejercicio antes del Impuesto a la Renta</b>					<b>91.021.476</b>
Impuesto a la Renta					(4.574.992)
<b>Resultado neto del período</b>					<b>86.446.484</b>
Otro resultado integral neto del período					(4.061.969)
<b>Resultado integral neto del período</b>					<b>82.384.515</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

31 de diciembre de 2019

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo y jugos</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	275.280.980	169.551.072	2.009.717.636	201.064.982	2.655.614.670
Activos no distribuidos					1.345.478.557
<b>Total Activo</b>					<b>4.001.093.227</b>
Pasivo del segmento	7.910.119	16.074.889	188.193.922	766.717	212.945.647
Pasivo no distribuido					472.870.702
<b>Total Pasivo</b>					<b>685.816.349</b>
Costo de Inversiones					19.561.866
Inversiones del segmento	2.801.436	3.259.877	-	13.500.553	4.310.046
Inversiones sectores de apoyo					23.871.912
<b>Total inversiones propiedades, planta y equipo</b>					<b>23.871.912</b>
Depreciaciones del segmento	10.943.485	4.086.244	2.171.524	4.452.992	21.654.245
Depreciaciones sectores de apoyo					1.209.419
<b>Total depreciaciones</b>					<b>22.863.664</b>

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					1.139.375.800
<b>Total Activo</b>					<b>3.652.225.489</b>
Pasivo del segmento	7.348.133	14.667.366	152.551.072	840.799	175.407.370
Pasivo no distribuido					370.657.914
<b>Total Pasivo</b>					<b>546.065.284</b>
Costo de Inversiones					75.767.990
Inversiones del segmento	5.326.460	4.701.932	192.244	65.547.354	4.069.268
Inversiones sectores de apoyo					79.837.258
<b>Total inversiones propiedades, planta y equipo</b>					<b>79.837.258</b>
Depreciaciones del segmento	11.001.396	4.257.247	2.833.448	1.578.937	19.671.028
Depreciaciones sectores de apoyo					1.220.702
<b>Total depreciaciones</b>					<b>20.891.730</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

## 5. EFECTIVO 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 2019	30 de junio de 2019
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	75.508.468	47.655.514
Colocaciones a corto plazo	167.034.937	77.439.034
	<u>242.543.405</u>	<u>125.094.548</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 2019	30 de junio de 2019
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Deudores simple plaza	225.909.371	153.962.971
Documentos a cobrar	21.893.279	18.922.892
Empresas vinculadas (Nota 14)	15.070.342	10.515.521
Otras cuentas por cobrar	67.304	276.979
Provisión para incobrables	(15.321.432)	(15.321.432)
	<u>247.618.864</u>	<u>168.356.931</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 2019	30 de junio de 2019
	\$	\$
Acreeedores comerciales	41.319.199	34.501.840
Sueldos y jornales	3.303.206	2.404.575
Dividendos a pagar	27.134.168	267.229
Beneficios al personal	16.459.618	10.410.863
Acreeedores por cargas sociales	8.346.000	6.017.408
Acreeedores fiscales	263.634	-
Otras cuentas a pagar	4.318.060	4.318.060
	<u>101.143.885</u>	<u>57.919.975</u>

## 6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	31 de diciembre de 2019	30 de junio de 2019
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Prestamos bancarios US\$	24.296.427	211.473.669
	<u>24.296.427</u>	<u>211.473.669</u>
<b>No corriente</b>		
Prestamos bancarios US\$	400.864.610	187.074.543
	<u>400.864.610</u>	<u>187.074.543</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2019 corresponde a dos préstamos, obtenido de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 11.395.994, equivalentes a \$ 425.161.037 siendo la tasa de interés similar al promedio del mercado. El vencimiento final de los préstamos es en el mes de abril de 2027.

El saldo al 30 de junio de 2019 corresponde a préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 11.257.850, equivalentes a \$ 398.548.212, siendo las tasas de interés similares al promedio del mercado. El vencimiento final de los préstamos es en el mes de agosto de 2023.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existe hipoteca sobre el padrón N° 6.471 y N° 6.155 (en departamento de Tacuarembó) propiedad de la empresa.

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

NO AUDITADO

#### 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 2019	30 de junio de 2019
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Crédito fiscal	-	19.848.494
Adelanto al personal	189.352	74.574
Anticipo a proveedores	28.054.774	25.567.876
	<u>28.244.126</u>	<u>45.490.944</u>

#### No corriente

Diversos	<u>1.211.677</u>	<u>1.211.677</u>
	<u>1.211.677</u>	<u>1.211.677</u>

#### 7.2 Otros pasivos no financieros

	31 de diciembre de de 2019	30 de junio de de 2019
	\$	\$
Cobros anticipados	<u>4.457.102</u>	<u>28.857.912</u>
	<u>4.457.102</u>	<u>28.857.912</u>

Firmado a los efectos de su identificación  
Ernst & Young Uruguay

8. **INVENTARIOS**

	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>30 de junio de 2019</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Corriente</b>		
Mercadería de reventa	7.309	-
Productos terminados	5.561.809	4.150.444
Materias primas	54.402.880	39.265.131
Materiales y suministros	2.931.854	5.890.380
Importaciones en trámite	56.195	1.094.055
Productos agrícolas	4.139.707	5.690.656
Provisión para desvalorización	(82.165)	(82.165)
<b>Total corriente</b>	<b>67.017.589</b>	<b>56.008.501</b>

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**

	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>30 de junio de 2019</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Corriente</b>		
Hacienda	51.325.454	60.880.553
<b>Total corriente</b>	<b>51.325.454</b>	<b>60.880.553</b>
<b>No corriente</b>		
Hacienda	175.204.398	150.876.843
Producción forestal	133.181	133.181
<b>Total no corriente</b>	<b>175.337.579</b>	<b>151.010.024</b>
<b>Total</b>	<b>226.663.033</b>	<b>211.890.577</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
Ernst & Young Uruguay

## 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 2019</u>	<u>30 de junio de 2019</u>
Doraline S.A.	Uruguay	51%	477.347.628	446.599.990
Briazol S.A.	Uruguay	49%	10.258.322	7.490.583
Frigorífico Modelo Py S.A.	Paraguay	99,98%	39.244.698	33.506.130
Adelina Ganadera S.A.	Paraguay	40%	265.289.966	251.926.850
			<u>792.140.614</u>	<u>739.523.553</u>

## 11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Evolución de los valores originales y depreciaciones acumuladas:

	<u>Terrenos y mejoras en 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>
Al 1 de julio de 2019	2.291.495.642	32.883.914	67.650.253	303.901.560	116.300.342	29.322.177	-	2.841.553.888
Adiciones	-	-	1.694.918	498.050	2.271.171	5.104.308	14.303.465	23.871.912
Disminuciones	(115.190.693)	-	-	-	-	(2.575.437)	-	(117.766.130)
Al 31 de diciembre de 2019	2.176.304.949	32.883.914	69.345.171	304.399.610	118.571.513	31.851.048	14.303.465	2.747.659.670
<b>Depreciaciones acumuladas</b>								
Al 1 de julio de 2019	152.528.511	26.504.941	48.131.582	231.282.691	72.429.361	20.957.638	-	551.834.724
Depreciación del periodo	6.930.544	1.397.837	2.877.563	6.733.960	1.649.737	3.274.023	-	22.863.664
Disminuciones	-	-	-	-	-	(2.575.437)	-	(2.575.437)
Al 31 de diciembre de 2019	159.459.055	27.902.778	51.009.145	238.016.651	74.079.098	21.656.224	-	572.122.951
<b>Importe neto en libros</b>								
Al 31 de diciembre de 2019	2.016.845.894	4.981.136	18.336.026	66.382.959	44.492.415	10.194.824	14.303.465	2.175.536.719
Al 30 de junio de 2019	2.138.967.131	6.378.973	19.518.671	72.618.869	43.870.981	8.364.539	-	2.289.719.164

## 12. DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

Con fecha 18 de octubre de 2019 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 2019. Se resolvió distribuir utilidades en efectivo por \$ 26.899.331, retribuciones al directorio por \$ 12.104.700, constituir reservas por \$ 13.449.666 y llevar a resultados acumulados \$ 82.042.968.

Al 31 de diciembre 2019 el monto de dividendos a pagar ascendía a \$ 27.134.168 (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 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	(13.151.731)	(7.200.094)
Impuesto a la renta diferido	(35.569.690)	2.625.102
	<u>(48.721.421)</u>	<u>(4.574.992)</u>

### 14. INFORMACIÓN SOBRE SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Los saldos mantenidos con empresas vinculadas (Nota 6.1) no tienen plazo ni vencimiento estipulado y se componen de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>30 de junio de 2019</u>
	\$	\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		
Frigorífico Modelo PY S.A.	14.319.955	9.746.969
Adelina Ganadera S.A.	510	510
Briasol S.A.	510	510
Doraline S.A.	749.367	767.532
	<u>15.070.342</u>	<u>10.515.521</u>

El saldo del rubro otros activos financieros se corresponden a un préstamo otorgado a largo plazo a Frigorífico Modelo PY S.A.

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>30 de junio de 2019</u>
	\$	\$
<b>Otros activos financieros</b>		
Frigorífico Modelo PY S.A.	220.117.200	207.573.800

Al 31 de diciembre de 2019 y al 30 de junio de 2019 se mantiene un préstamo a Frigorífico Modelo PY S.A. por US\$ 5.900.000 equivalentes a \$ 220.117.200 y \$ 207.573.800 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 2019 Doraline S.A. brindó servicios a Frigorífico Modelo S.A. por \$ 2.735.436 y US\$ 1.636 y Frigorífico Modelo S.A brindó servicios a Doraline S.A. por \$ 4.196.775 y US\$ 61.614.

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.

No hubo transacciones con personal gerencial clave durante los períodos de seis meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

La remuneración abonada al personal gerencial clave fue:

	<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>31 de diciembre de 2018</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Remuneración al personal clave	13.949.426	14.234.061

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 2019.

## **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 2019 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