

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2026
CON INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR
UN AUDITOR INDEPENDIENTE

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CONTENIDO

- Informe de auditoría emitido por un auditor independiente
- Estado consolidado de situación financiera
- Estado consolidado de resultados
- Estado consolidado del resultado integral
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio
- Estado consolidado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros consolidados

\$ - Pesos Uruguayos
US\$ - Dólares Estadounidenses
UI - Unidades Indexadas

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Directores y Accionistas de Frigorífico Modelo S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias (el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2026, y los estados consolidados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados, que incluyen información sobre políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 30 de junio de 2026, así como sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB ("International Accounting Standard Board").

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Atestiguamiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*" de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el "Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las normas internacionales de independencia)" emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA por su sigla en inglés), aplicables a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos aplicables a nuestra auditoría de estados financieros en Uruguay de entidades reguladas por la Superintendencia de Servicios Financieros (S.S.F.) del Banco Central del Uruguay, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, son de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Hemos determinado que no hay cuestiones clave de auditoría a comunicar en nuestro informe.

Responsabilidades de la Dirección y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros consolidados

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Dirección es responsable de la valoración de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.



Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

De las cuestiones comunicadas a los encargados del gobierno corporativo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con independencia y comunicado todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente se pensaría que afectan nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Ernst & Young UY S.A.S.



LEONARDO COSTA
CONTADOR PUBLICO

Montevideo, 30 de setiembre de 2026



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2026

	<u>Nota</u>	<u>30 de junio de 2026 \$</u>	<u>30 de junio de 2025 \$</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	876.113.604	530.307.529
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	730.597.578	587.048.002
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	6.4	323.961.788	836.293.772
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	44.737.424	119.369.945
INVENTARIOS	8	429.802.962	439.437.461
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	80.873.323	32.102.998
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2.486.086.679	2.544.559.707
ACTIVO NO CORRIENTE			
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	6.4	59.568.039	51.195.758
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	3.268.194	3.354.741
INVENTARIOS	8	9.404.869	11.362.852
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	44.873.840	60.006.454
INVERSIONES EN ASOCIADAS	10	695.915.957	490.831.279
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	12	145.761.930	139.457.847
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	5.402.993.220	4.752.550.356
ACTIVOS INTANGIBLES	11	494.567.384	494.584.581
ACTIVOS POR DERECHOS DE USO	20	10.098.301	10.471.953
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		6.866.451.734	6.013.815.821
ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	22	-	20.014.990
TOTAL ACTIVO		9.352.538.413	8.578.390.518

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2026

	Nota	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	329.631.836	417.139.863
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	732.767.129	406.704.473
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	13	33.145.339	11.736.740
PASIVO POR ARRENDAMIENTO	20	4.012.399	4.288.501
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.099.556.703	839.869.577
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	111.323.991	227.504.915
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	12	116.636.528	114.565.606
PASIVO POR ARRENDAMIENTO	20	5.359.616	5.576.957
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		233.320.135	347.647.478
TOTAL PASIVOS		1.332.876.838	1.187.517.055
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO	15	750.000.000	750.000.000
RESERVAS	15	2.243.643.518	1.988.511.075
RESULTADOS ACUMULADOS		3.600.442.507	3.365.334.786
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		6.594.086.025	6.103.845.861
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		1.425.575.550	1.287.027.602
TOTAL PATRIMONIO		8.019.661.575	7.390.873.463
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		9.352.538.413	8.578.390.518

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

	<u>Nota</u>	<u>2026</u> <u>\$</u>	<u>2025</u> <u>\$</u>
<u>OPERACIONES CONTINUADAS</u>			
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	17.1	3.041.950.307	2.587.682.712
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		(1.991.230.400)	(1.732.166.258)
RESULTADO BRUTO		1.050.719.907	855.516.454
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17.2	(737.718.623)	(600.025.065)
OTROS RESULTADOS DIVERSOS	17.3	121.950.388	23.847.098
INGRESOS FINANCIEROS	17.4	99.133.211	188.790.591
COSTOS FINANCIEROS	17.4	(47.596.127)	(34.119.563)
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO NETO DE LAS ASOCIADAS	10	53.955.524	21.215.293
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		540.444.280	455.224.808
IMPUESTO A LA RENTA	12	(46.280.582)	(17.307.279)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		494.163.698	437.917.529
<u>OPERACIONES DISCONTINUADAS</u>			
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	22	-	(870.678)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS		-	(870.678)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		494.163.698	437.046.851
Resultado neto atribuible a:			
Propietarios de la controladora		368.019.445	302.072.099
Propietarios no controladora		126.144.253	134.974.752
		494.163.698	437.046.851
Ganancia por acción:			
Básica	19	0,65888	0,58273
Diluida		0,65888	0,58273

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026**

	2026 \$	2025 \$
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	494.163.698	437.046.851
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES (neto de impuestos)		
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	214.439.242	(74.264.275)
	214.439.242	(74.264.275)
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES (neto de impuestos)		
Revaluación de terrenos	-	35.859.763
Impuesto diferido asociado a terrenos revaluados	25.589.596	-
	25.589.596	35.859.763
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	240.028.838	(38.404.512)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO	734.192.536	398.642.339
Resultado integral total neto del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la controladora	608.048.283	263.667.587
Propietarios no controladora	126.144.253	134.974.752
	734.192.536	398.642.339

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2026

\$

	Capital Integrado	RESERVAS					Resultados Acumulados	Total	Patrimonio no controladoras	Patrimonio Total
		Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero				
Saldo al 1° de julio de 2025	750.000.000	150.000.000	56.863.081	173.200.924	1.611.060.651	(2.613.581)	3.365.334.786	6.103.845.861	1.287.027.602	7.390.873.463
Resultado neto del ejercicio							368.019.445	368.019.445	126.144.253	494.163.698
Otro resultado integral neto del ejercicio					25.589.596	214.439.242	-	240.028.838		240.028.838
Resultado integral total neto del ejercicio					25.589.596	214.439.242	368.019.445	608.048.283	126.144.253	734.192.536
Adquisiciones de empresas subsidiarias									12.403.695	12.403.695
Reservas (Nota 15.2)				15.103.605			(15.103.605)	-	-	-
Dividendos (Nota 15.2)							(90.621.630)	(90.621.630)	-	(90.621.630)
Dietas y otros conceptos (Nota 15.2)							(27.186.489)	(27.186.489)	-	(27.186.489)
Saldo al 30 de junio de 2026	750.000.000	150.000.000	56.863.081	188.304.529	1.636.650.247	211.825.661	3.600.442.507	6.594.086.025	1.425.575.550	8.019.661.575

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

\$

		RESERVAS								
	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	Total	Patrimonio no controladoras	Patrimonio Total
	750.000.000	126.866.407	56.863.081	126.468.144	1.575.200.888	71.650.694	3.250.051.899	5.957.101.113	1.008.143.462	6.965.244.575
Resultado neto del ejercicio							302.072.099	302.072.099	134.974.752	437.046.851
Otro resultado integral neto del ejercicio					35.859.763	(74.264.275)	-	(38.404.512)		(38.404.512)
Resultado integral total neto del ejercicio					35.859.763	(74.264.275)	302.072.099	263.667.587	134.974.752	398.642.339
Adquisiciones de empresas subsidiarias									143.909.388	143.909.388
Reservas (Nota 15.2)	23.133.593			46.732.780			(69.866.373)	-	-	-
Dividendos (Nota 15.2)							(67.244.575)	(67.244.575)	-	(67.244.575)
Dietas y otros conceptos (Nota 15.2)							(49.678.264)	(49.678.264)	-	(49.678.264)
Saldo al 30 de junio de 2025	750.000.000	150.000.000	56.863.081	173.200.924	1.611.060.651	(2.613.581)	3.365.334.786	6.103.845.861	1.287.027.602	7.390.873.463

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2026

	Nota	2026 \$	2025 \$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos por operaciones continuadas		540.444.280	455.224.808
Resultado del ejercicio antes de impuestos por operaciones discontinuadas		-	(870.678)
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	18	129.697.461	104.754.914
Resultado por tenencia de activos biológicos	17.4	(31.708.645)	(9.504.456)
Otros resultados de activos biológicos	17.1	(44.253.909)	(29.323.848)
Resultado por ventas de propiedades, planta y equipo	17.3	(111.486.713)	16.463.325
Provisión por deudores incobrables	17.2	7.599.811	1.258.460
Intereses ganados y descuentos obtenidos	17.4	(67.424.566)	(108.787.989)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	17.4	41.477.545	34.119.563
Resultado por inversiones en asociadas	10	(53.955.524)	(21.215.293)
Cambios en activos y pasivos operativos			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(146.237.262)	(151.359.887)
Otros activos no financieros		74.719.068	(42.267.820)
Inventarios		11.592.482	(205.915.768)
Activos biológicos		42.324.843	37.717.753
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(95.425.200)	255.289.050
Otros pasivos no financieros		21.408.599	(55.255.019)
Impuesto a la renta pagado		(5.299.805)	(17.439.638)
Fondos netos de actividades operativas		313.472.465	262.887.477
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Cambios en otros activos financieros		503.000.206	562.616.478
Ingresos por ventas de propiedad, planta y equipo y de activos mantenidos para la venta		149.972.832	12.731.439
Intereses cobrados		68.384.063	105.567.243
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	11	(726.855.880)	(1.110.179.310)
Aportes de capital en asociadas por parte de participaciones no controladoras	10	(18.643.680)	(45.069.561)
Cobros de dividendos en asociadas	10	5.880.001	-
Fondos netos de actividades de inversión		(18.262.458)	(474.333.711)
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Deudas y préstamos que devengan interés		190.317.976	32.192.398
Intereses pagados		(21.913.789)	(28.451.248)
Dividendos, dietas y otros conceptos	15.2	(117.808.119)	(116.922.839)
Fondos netos de actividades de financiación		50.596.068	(113.181.689)
4. VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO		345.806.075	(324.627.923)
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO		530.307.529	854.935.452
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL		876.113.604	530.307.529

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2026

(Expresado en pesos uruguayos)

1. Información corporativa y actividad principal del Grupo

La emisión de los estados financieros consolidados de Frigorífico Modelo S.A. (en adelante, “el Grupo”) correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2026 se autorizó en reunión del Directorio del Grupo de fecha 22 de setiembre de 2026.

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 la producción y comercialización de hielo, jugos de fruta reconstituidos y la explotación agropecuaria (cría y venta de ganado, forestación y agricultura) y la gestión de inversiones en subsidiarias y asociadas. 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.

Con fecha 2 de enero de 2025 se concretó la compra del 70% de las acciones de Maosol S.A. (por medio de Gadiley S.A., de quien Frigorífico Modelo S.A. es propietaria del 100% de las acciones).

Doraline S.A. es una Sociedad Anónima cerrada, el 51% de las acciones pertenece a Frigorífico Modelo S.A. y el 49% a Siena Enterprise SÁRL. Su principal actividad es la prestación de servicios logísticos, así como el arrendamiento de depósitos y terrenos.

Briasol S.A. es una Sociedad Anónima cerrada, el 49% de las acciones pertenece a Frigorífico Modelo S.A. y el 51% es propiedad de Parts Logistics and Coordination Company S.A. Su principal actividad es la prestación de servicios logísticos.

Doraline S.A. y Briasol S.A. tienen domicilio constituido en Camino Bajo de la Petisa 5702.

Gadiley S.A. es una sociedad anónima cerrada uruguaya que posee inversiones en otras empresas, de la cual el 100% del paquete accionario pertenece a Frigorífico Modelo S.A. Desde diciembre de 2023 el Grupo es propietario del 80% de las acciones de Mar Austral S.A., cuya actividad principal es la importación y venta al por mayor de productos de mar. Desde enero de 2025 la Sociedad es propietaria del 70% de las acciones de Maosol S.A., cuya actividad principal consiste en la venta por mayor de alimentos congelados.

Polo Oeste PY S.A. es una sociedad anónima cerrada paraguaya. La actividad principal de la Sociedad consiste en la prestación de servicios logísticos (almacenamiento, cambio de carga, preparación de pedidos, etc.) así como el arrendamiento de depósitos en Paraguay. El 99,9% de las acciones pertenece a Frigorífico Modelo S.A.

Adelina Ganadera S.A. es una empresa radicada en la República del Paraguay, el 40% de las acciones pertenece a Frigorífico Modelo S.A. y el 60% a Siena Enterprise SÁRL. Su actividad principal es la explotación agropecuaria.

2. Bases de presentación

El Grupo preparó sus estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2025 fueron aprobados por el Directorio en reunión celebrada el 25 de setiembre de 2025 y fueron presentados a la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de octubre de 2025 la cual aprobó los mismos.

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico a excepción de ciertos activos de las propiedades, planta y equipo, ciertos activos financieros, ciertos pasivos financieros y los activos biológicos.

2.1 *Bases de consolidación*

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la controladora y sus subsidiarias al 30 de junio de 2026. El control se logra cuando el inversor está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre esta última.

Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y solo si tiene:

- ✓ Poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma).
- ✓ Exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión.
- ✓ Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Cuando el inversor tiene menos de la mayoría de los derechos de voto o similares de la entidad receptora de la inversión, el inversor considera todos los hechos y circunstancias pertinentes a fin de evaluar si tiene o no poder sobre dicha entidad, lo que incluye:

- ✓ La existencia de un acuerdo contractual entre el inversor y los otros tenedores de los derechos de voto de la entidad receptora de la inversión.
- ✓ Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales.
- ✓ Los derechos de voto del inversor, sus derechos potenciales de voto o una combinación de ambos.

El Grupo evaluará nuevamente si tiene o no el control sobre una entidad receptora de la inversión si los hechos y las circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres elementos de control arriba descriptos. La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la controladora obtiene el control sobre la subsidiaria y finaliza cuando la controladora pierde el control sobre la misma. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la controladora adquiere el control de la subsidiaria hasta la fecha en que la controladora deja de controlar la misma.

El resultado del período y cada componente del otro resultado integral se atribuyen a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras, incluso si los resultados de las participaciones no controladoras dan lugar a un saldo deudor. De ser necesario, se realizan los ajustes adecuados en los estados financieros de las subsidiarias a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables el Grupo. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo dentro el Grupo que se relacionen con transacciones entre los miembros el Grupo se eliminan en su totalidad en el proceso de consolidación.

Al 30 de junio de 2026 y 2025 la Sociedad consolida directamente con Doraline S.A., Gadiley S.A. y Polo Oeste PY S.A. y a través de Gadiley S.A. con Mar Austral S.A. y Maosol S.A.

2.2 Resumen de las políticas contables significativas

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por el Grupo en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

2.2.1. Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos, que a la vez es la moneda funcional de la Sociedad dominante. Cada entidad del Grupo determina su propia moneda funcional y las partidas incluidas en los estados financieros de cada sociedad se valoran utilizando esa moneda funcional. El Grupo utiliza el método directo de consolidación y las ganancias o pérdidas que surgen de la enajenación de un negocio en el extranjero se reclasifican a resultados por el importe que surge al realizar la conversión utilizando este método.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por las sociedades del Grupo a las tasas de cambio de la fecha de las transacciones originales de su respectiva moneda funcional. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a la tasa de cambio de cierre vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informe.

Todas las diferencias se imputan al estado de resultados en la línea de ingresos o costos financieros.

Entidades del Grupo

En la consolidación, los activos y pasivos en el extranjero se convierten a pesos uruguayos al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre y las cuentas de resultados se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de las transacciones. Las diferencias de cambio surgidas en la conversión se reconocen en otro resultado integral.

2.2.2. Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

El Grupo reconoce ingresos cuando el control de las obligaciones de desempeño son transferidas al cliente. Control se refiere a la habilidad que tiene el cliente para dirigir el uso y obtener sustancialmente todos los beneficios de los bienes y servicios intercambiados.

La Dirección definió los siguientes indicadores para analizar el tiempo y las circunstancias así como la cantidad por la cual el ingreso se reconoce:

- Identificando el contrato con el cliente (por escrito, oral o cualquier otro acuerdo a las practicas del negocio);
- Evaluando los bienes y servicios comprometidos en el contrato e identificar como cada obligación de desempeño en el contrato será transferida al cliente;
- Considerando los términos contractuales en conjunto con las practicas del negocio para determinar el precio de la transacción. El precio de la transacción es el monto de la contraprestación que el Grupo espera recibir en intercambio de transferir los bienes y servicios comprometidos con el cliente; la contraprestación comprometida en el contrato debe incluir cantidades fijas o variable, o ambas;
- Asignar el precio a la transacción a cada obligación de desempeño incluida en el contrato (para cada bien y servicio) por una cantidad que represente la contraprestación que el Grupo espera recibir en intercambio de transferir los bienes y servicios comprometidos con el cliente; y
- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida) se vaya cumpliendo la obligación de desempeño en intercambio de bienes y servicios comprometidos.

Todas las condiciones anteriores se cumplen normalmente en el momento en que los artículos se entregan al cliente y los servicios se prestan. Las ventas netas reflejan las unidades entregadas y los servicios prestados a precio de lista, neta de descuentos y promociones.

Saldos por contratos

Activos por contratos

Un activo por contrato es el derecho del grupo a una contraprestación a cambio de los bienes o servicios que el Grupo ha transferido al cliente. Si el Grupo transfiere bienes o servicios a un cliente antes de que el cliente pague la contraprestación o antes de la fecha del vencimiento del pago, se reconoce un activo por contrato por la contraprestación que está condicionada. El Grupo no mantiene activos por contratos al 30 de junio de 2026.

Cuentas a cobrar comerciales

Una cuenta a cobrar representa el derecho incondicional del Grupo a recibir una contraprestación (es decir, solo se requiere el paso del tiempo antes de la fecha de vencimiento del pago de la contraprestación). La nota 2.2.7 Instrumentos financieros – reconocimiento inicial y valoración posterior incluye más información sobre las políticas contables de activos financieros.

Pasivos por contratos

Un pasivo por contrato es la obligación de transferir bienes o servicios a un cliente. Si un cliente paga una contraprestación antes de que el Grupo transfiera los bienes o servicios correspondientes al cliente, se reconoce un pasivo por contrato cuando se realiza el pago o cuando el pago es exigible (lo que ocurra primero). Los pasivos por contratos se reconocen como ingresos cuando el Grupo lleva a cabo la obligación de ejecución.

2.2.3. Impuestos

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El impuesto a la renta corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado de resultados.

La Dirección evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de una plusvalía, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva.
- Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de la reversión de dichas diferencias temporarias se pueda controlar, y sea probable que dichas diferencias temporarias no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles, y por la compensación futura de pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporarias deducibles, y/o se puedan utilizar dichas pérdidas fiscales, salvo:

- Cuando el activo por impuesto diferido relacionado con la diferencia temporaria surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva.
- Con respecto a las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporarias se reviertan en un futuro cercano, y que sea probable la existencia de ganancias impositivas disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar esas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce con cargo al resultado del período o al otro resultado integral, según corresponda, en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen con crédito al resultado del período o al otro resultado integral, según corresponda, en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden por sus importes nominales sin descontar, a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado, también se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente.

Impuestos sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto relacionado con las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto incurrido en una venta, en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda.
- Las cuentas por cobrar y por pagar, que ya están expresadas incluyendo el importe de impuesto sobre las ventas.

El importe neto del impuesto relacionado con las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

2.2.4. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo, excepto los padrones de los terrenos rurales y otros en que por reglamentación gubernamental se puede edificar solamente un porcentaje de los mismos (terrenos “mixtos”), se miden al costo, neto de las depreciaciones acumuladas y de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiera. Ese costo incluye el costo de reemplazar componentes de propiedades, planta y equipo y los costos por préstamos relacionados con proyectos de construcción a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Para los componentes significativos de propiedades, planta y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, el Grupo da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento como activo.

Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren.

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos.

Los padrones de los terrenos rurales y “mixtos” (aquellos sobre los cuales se puede construir sobre una parte del mismo según reglamentación gubernamental) se miden por su valor razonable menos las pérdidas por deterioro del valor reconocidas después de la fecha de revaluación. Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurar que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todo incremento por revaluación se reconoce en el otro resultado integral y se acumula en el patrimonio en la reserva por revaluación de activos, salvo en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en el estado de resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en el estado de resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en el estado de resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos.

Al momento de la venta del activo revaluado, el saldo de cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo se transfiere a los resultados acumulados, sin afectar el resultado del período.

Un componente de propiedades, planta y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos y tasas de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y se ajustan prospectivamente, de corresponder.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro.

Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

<u>Categoría</u>	<u>Plazo</u>
Mejoras en edificios	33 y 50 años
Muebles y útiles	5, 10 y 20 años
Equipos de transporte	5 y 10 años
Máquinas y equipos	5, 10 y 20 años
Cámaras e instalaciones	10 y 20 años
Instalaciones agropecuarias y otros	2, 5, 10, 20 y 25 años

2.2.5. Arrendamientos operativos y financieros

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, en la medida en que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de uno o más activos específicos, o de que el acuerdo conceda el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

El Grupo como arrendatario

A la fecha de su celebración, un arrendamiento se clasifica como un arrendamiento financiero u operativo. Un arrendamiento que transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien arrendado, se clasifica como un arrendamiento financiero.

Los arrendamientos financieros se capitalizan al comienzo del período de arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada a esa fecha o al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el importe que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado de resultados.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil estimada. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad del mismo al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen en el rubro Gastos de Administración y Ventas en el estado de resultados, en forma lineal en el plazo del arrendamiento.

El Grupo como arrendador

Los arrendamientos en los que el Grupo no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se suman al importe en libros del activo arrendado y se reconocen a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento.

Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se consideran ganados.

2.2.6. Costos por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para que esté disponible para su uso esperado o su venta, se capitalizan como parte del costo del activo. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en el que se incurren. Los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la entidad en relación con la celebración de los acuerdos de préstamo respectivos.

2.2.7 Instrumentos financieros – reconocimiento inicial y valoración posterior

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar al reconocimiento de un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra entidad.

i) Activos financieros

Reconocimiento inicial y valoración

Los activos financieros se clasifican, en su reconocimiento inicial, como valorados posteriormente al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características de los activos financieros desde el punto de vista de los flujos de efectivo contractuales y del modelo de negocio de el Grupo para la gestión de los activos financieros. Con la excepción de las cuentas a cobrar comerciales que no tienen un componente de financiación significativo o para las que el Grupo ha aplicado la solución práctica, el Grupo valora inicialmente los activos financieros a su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se valoran a su valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción. Las cuentas a cobrar comerciales que no contienen un componente de financiación significativo o para las que el Grupo ha aplicado la solución práctica se valoran al precio de la transacción determinado según la NIIF 15.

Para que un activo financiero sea clasificado y valorado al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, debe dar lugar a flujos de efectivo que son “únicamente pagos de principal e intereses (SPPI)” sobre el importe de principal pendiente. Esta evaluación se conoce como la prueba SPPI y se realiza a nivel de instrumento.

El modelo de negocio del Grupo para la gestión de los activos financieros se refiere a cómo administra sus activos financieros para generar flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo se obtendrán del cobro de los flujos de efectivo contractuales, de la venta de los activos financieros o de ambos.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos en un plazo establecido por la regulación o por una convención establecida en el mercado correspondiente (compras o ventas convencionales) se reconocen en la fecha de contratación, por ejemplo, la fecha en la que el Grupo se comprometa a comprar o vender el activo.

Valoración posterior

A los efectos de su valoración posterior, los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2026 y 2025 se clasifican en activos financieros a costo amortizado

Activos financieros a costo amortizado

El Grupo valora los activos financieros al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- i) El activo financiero se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales, y
- ii) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

Los activos financieros a costo amortizado se valoran posteriormente utilizando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando el activo se da de baja, modifica o deteriora.

Bajas

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja inicialmente cuando:

- i) Han expirado los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, o
- ii) El Grupo ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos sin dilación a un tercero bajo un acuerdo de transferencia; y el Grupo (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del mismo.

Cuando el Grupo ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo de un activo o ha asumido la obligación de transferirlos, evalúa si ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad y en qué medida los ha retenido. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo ni tampoco ha transferido el control del mismo, el Grupo sigue reconociendo el activo transferido sobre la base de su implicación continuada en el mismo. En este caso, el Grupo también reconoce el pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se valoran de acuerdo a un criterio que refleje los derechos y obligaciones que el Grupo ha retenido.

Cuando la implicación continuada se deba a una garantía sobre los activos transferidos, se valora al menor entre el valor contable original del activo y el importe máximo de la contraprestación que el Grupo podría tener que pagar por la garantía.

Deterioro de los activos financieros

El Grupo reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas (ECL) para todos los instrumentos de deuda que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Las ECL se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales a recibir de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir, descontados a una tasa de interés efectiva aproximada a la original. Los flujos de efectivo esperados incluirán los procedentes de la venta de garantías reales recibidas u otras mejoras crediticias que formen parte integrante de las condiciones contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones crediticias para las que no ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se dota para las pérdidas crediticias esperadas en los siguientes doce meses. Para aquellas exposiciones crediticias para las cuales ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se realiza para las pérdidas crediticias esperadas durante la vida restante del activo, independientemente del momento del incumplimiento.

Para las cuentas por cobrar comerciales, el Grupo aplica un enfoque simplificado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas. Por tanto, el Grupo no hace un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce en cada fecha de cierre una corrección de valor por las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo.

El Grupo ha establecido una matriz de provisiones que se basa en su historial de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

El Grupo considera que un activo financiero está en situación de impago cuando los pagos contractuales están vencidos desde hace 180 días. Sin embargo, en ciertos casos, el Grupo también puede considerar que un activo financiero está en situación de impago cuando la información interna o externa indica que es poco probable que el Grupo reciba las cantidades contractuales pendientes en su totalidad antes de tener en cuenta cualquier mejora crediticia que tenga el Grupo. Un activo financiero se da de baja cuando no hay expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

ii) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y valoración

Los pasivos financieros se clasifican a la fecha de su reconocimiento inicial, según corresponda, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y créditos, cuentas a pagar o derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y para los préstamos y las cuentas a pagar se netean los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y las deudas y préstamos que devengan interés.

Valoración posterior

La valoración de los pasivos financieros depende de su clasificación como se indica a continuación.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se incurren con el propósito de ser recomprados a corto plazo. En esta categoría se incluyen los instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo que no han sido designados como instrumentos de cobertura en las relaciones de cobertura tal como lo define la NIIF 9. Los derivados implícitos que se han separado también son clasificados como mantenidos para negociar, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura eficaces.

Las pérdidas o ganancias de los pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados.

Los pasivos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados se designan en la fecha inicial de reconocimiento solo si cumplen con los criterios establecidos en la NIIF 9. El Grupo no ha designado ningún pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Deudas y préstamos que devengan interés

Tras el reconocimiento inicial, los préstamos se valoran al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias se reconocen en el estado de resultados cuando se dan de baja los pasivos, así como los intereses devengados de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costos que sean parte integral del método del tipo de interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo con dicho tipo de interés efectivo se incluyen en el epígrafe de “Costos financieros” del estado de resultados.

Esta categoría es la que generalmente se aplica a los préstamos. En la Nota 6.3 se incluye más información al respecto.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Bajas

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación se extingue, cancela o vence. Cuando un pasivo financiero existente se reemplaza por otro del mismo prestamista en condiciones sustancialmente diferentes, o cuando las condiciones de un pasivo existente son sustancialmente modificadas, dicho intercambio o modificación se tratan como una baja del pasivo original y el reconocimiento de la nueva obligación. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados.

2.2.8 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación, presentándose el importe neto correspondiente en el estado de situación financiera, si:

- i) Se tiene actualmente un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos, y
- ii) Se tiene la intención de liquidarlos por el importe neto o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

2.2.9. Inventarios

Los productos terminados fueron valuados a su costo histórico de producción incluyendo materia prima, mano de obra directa y gastos generales de fabricación. Los gastos de fabricación, tanto fijos como variables, han sido imputados a la producción en el ejercicio.

Las mercaderías de reventa, materias primas, materiales y suministros fueron valuados a su costo histórico de compra.

Las importaciones en trámite fueron valuadas a su costo en moneda extranjera convertido al tipo de cambio interbancario comprador del día anterior a la fecha del conocimiento de embarque, más gastos de importación.

Los productos agrícolas fueron valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta.

La asignación de costos por consumos y por ventas se ha establecido sobre la base de costo promedio ponderado.

En todos los casos los montos resultantes no exceden los valores netos de realización.

El valor neto de realización de un componente de inventario es el precio de venta estimado para ese componente en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de completamiento y los costos estimados necesarios para efectuar la venta, calculados a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. En la estimación de los valores recuperables se tienen en cuenta, además, los movimientos de los componentes de lenta o escasa rotación.

Cuando el valor neto realización de un componente de inventarios resulte menor a su importe registrado en libros, se reduce dicho importe a través del uso de una provisión por desvalorización y el importe de la pérdida se reconoce como costo de ventas en el estado de resultados. Si en un período posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión por desvalorización. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo de ventas en el estado de resultados.

2.2.10. Activos biológicos

Los activos biológicos al cierre de cada período fueron valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta.

Para determinar el valor razonable de la hacienda se consideró los valores promedios resultantes de ferias y remates al cierre de cada período, obtenidos de distintas publicaciones de plaza, ponderados por el peso promedio estimado de las distintas categorías de ganado.

Las ganancias o pérdidas surgidas en el reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos los costos de venta y por un cambio en el valor razonable menos los costos de venta de un activo biológico se incluyen en la ganancia o pérdida neta del período en que produzca.

2.2.11. Deterioro del valor de otros activos no financieros

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que un activo esté deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando se requieren pruebas anuales de deterioro del valor para un activo, el Grupo estima el importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costos de disposición, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso. Ese importe recuperable se determina para un activo individual, salvo que ese activo individual no genere flujos de efectivo independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable y el activo se considera deteriorado, el activo se considera deteriorado y su importe en libros se reduce hasta alcanzar su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo o de una unidad generadora de efectivo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de ese activo, o en su caso, de la unidad generadora de efectivo.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta las transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, valores de cotización de activos similares en mercados activos y otros indicadores disponibles representativos del valor razonable.

El Grupo basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de cinco años. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas, incluyendo el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos del estado de resultados que se correspondan con la función del activo deteriorado, salvo para las propiedades revaluadas previamente, donde la revaluación se registró en el otro resultado integral. En estos casos, el deterioro del valor también se reconoce en el otro resultado integral hasta el importe de cualquier revaluación previamente reconocida.

Asimismo, para esta clase de activos a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existiera tal indicio, el Grupo efectúa una nueva estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo, según corresponda. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo, desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo o unidad generadora de efectivo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo o unidad generadora de efectivo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo o unidad generadora de efectivo en períodos anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revaluación.

Los importes en libros de los activos no financieros a la fecha de cierre no superan sus importes recuperables a las fechas respectivas.

2.2.12. Efectivo y colocaciones a corto plazo

El efectivo y las colocaciones a corto plazo que se presentan en el estado de situación financiera incluyen el efectivo en caja y bancos y los depósitos a corto plazo con vencimiento no mayor a tres meses desde la fecha de adquisición.

Para los fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes al efectivo incluyen el efectivo y las colocaciones a corto plazo como se las definió precedentemente, netos de los pasivos por descubiertos bancarios utilizados.

2.2.13. Provisiones

Consideraciones generales

Las provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; (ii) es probable que para cancelar la obligación haya que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos; y (iii) pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma.

En los casos en que se espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente por cualquier provisión se presenta en el estado de resultados en neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

2.2.14. Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

El Grupo presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando el Grupo:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa;
- el activo es efectivo o equivalente a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando el Grupo:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

2.2.15 Mediciones al valor razonable

El Grupo mide ciertos instrumentos financieros y ciertos activos no financieros tales como alguna clase de terrenos (rurales y “mixtos”) y activos biológicos, por su valor razonable a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Asimismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado y los activos no financieros que se miden a su valor razonable se revelan en las Notas 6.4, 9 y 11.

Se define como valor razonable al precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Una medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar:

- en el mercado principal del activo o pasivo; o
- en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para el Grupo.

El valor razonable de un activo o un pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan en su mejor interés económico.

Una medición a valor razonable de un activo no financiero tendrá en cuenta la capacidad del participante del mercado para generar beneficios económicos mediante la utilización del activo en su máximo y mejor uso, o mediante la venta de éste a otro participante del mercado que utilizaría el activo en su máximo y mejor uso.

El Grupo utiliza técnicas de valoración que resultan más apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes disponibles para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Todos los activos y pasivos para los cuales se mide o se revela el valor razonable en los estados financieros se categorizan dentro de la jerarquía de valor razonable, como se describe a continuación, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto:

- Datos de entrada de Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

- Datos de entrada de Nivel 2: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada son distintos de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, pero son observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.
- Datos de entrada de Nivel 3: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

Para los activos y pasivos reconocidos en los estados financieros en forma recurrente, al cierre de cada período sobre el que se informa, el Grupo determina si han ocurrido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable, a través de la reevaluación de su categorización, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto.

La Dirección del Grupo determina las políticas y procedimientos a seguir para las mediciones del valor razonable de los terrenos rurales y “mixtos” clasificados como propiedad planta y equipo.

Valuadores externos participan en la valuación de los mencionados terrenos. La participación de valuadores externos es decidida por la Dirección del Grupo.

A cada fecha de cierre del período que se informa, el Grupo analiza los cambios en los valores razonables de los activos y pasivos que deben medirse o determinarse de manera recurrente y no recurrente según las políticas contables del Grupo. Para éste análisis, verifica los principales datos de entrada utilizados en la última valuación validando la información utilizada en el cómputo de la valuación con los contratos y demás documentos relevantes.

El Grupo también compara los cambios en el valor razonable de cada activo y pasivo con fuentes externas relevantes a fin de determinar si esos cambios son razonables.

Para propósitos de revelación de los valores razonables, el Grupo ha determinado clases de activos y pasivos en base a la naturaleza, las características y los riesgos inherentes de cada activo y pasivo y el nivel de jerarquía de valor razonable según se explicó anteriormente.

2.2.16 Distribución de dividendos en efectivo

El Grupo reconoce un pasivo por las distribuciones de dividendos en efectivo y en activos distintos al efectivo a efectuar a los propietarios cuando la distribución está autorizada por los accionistas a través de la Asamblea. Según la legislación societaria de Frigorífico Modelo S.A., una distribución está autorizada cuando está aprobada por los accionistas.

El importe correspondiente se reconoce directamente en el patrimonio.

2.2.17 Inversión en asociada

Una asociada es una entidad sobre la que el inversor posee influencia significativa. La influencia significativa se refiere al poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la entidad receptora de la inversión, pero sin llegar a tener el control o el control conjunto de ésta.

Las consideraciones a tener en cuenta para determinar la existencia de influencia significativa o control conjunto son similares a las que resultan necesarias para determinar la existencia de control sobre las subsidiarias.

La inversión del Grupo en su asociada se contabiliza mediante el método de la participación. Según el método de la participación, la inversión en la asociada se reconoce inicialmente al costo. El importe en libros de la inversión se ajusta para reconocer los cambios en la participación de la Sociedad sobre los activos netos de la asociada desde la fecha de la adquisición.

El estado de resultados refleja la participación del Grupo en los resultados de las operaciones de la asociada. Cualquier cambio en el otro resultado integral de la asociada se presenta como parte del otro resultado integral del Grupo. Además, si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo reconocería su participación sobre cualquiera de estos cambios, según corresponda, en el estado de cambios en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros procedentes de las transacciones entre la Sociedad y la asociada se eliminan en la medida de la participación del Grupo en la asociada.

La participación del Grupo en los resultados de la asociada se presenta en una sola línea en el cuerpo principal del estado del resultado, fuera de la ganancia operativa. Esta participación incluye los resultados netos de impuestos.

Los estados financieros de la asociada se preparan para el mismo período de información que el Grupo. De ser necesario, se realizan los ajustes apropiados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables del Grupo.

Una vez aplicado el método de la participación, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro del valor respecto de la inversión que el Grupo tiene en la asociada. A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Grupo determina si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada se hubiera deteriorado. En caso de que exista tal evidencia, el Grupo calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y sus respectivos importes en libros, y luego reconoce la pérdida en la línea "Participación en la pérdida neta de la asociada" en el estado del resultado.

Ante la pérdida de influencia significativa sobre la asociada, el Grupo mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve en ella por su valor razonable. En este caso, cualquier diferencia entre el importe en libros de la asociada y el respectivo valor razonable de la inversión residual retenida, y los ingresos procedentes de su venta, se reconocen en los resultados.

2.3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

2.3.1. Estimaciones y supuestos contables significativos

Los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo ejercicio, se describen a continuación.

El Grupo ha basado sus estimaciones y supuestos contables significativos considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control del Grupo. Esos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en que ellos ocurren.

Revaluación de propiedades, planta y equipo

Los terrenos rurales y mixtos (aquellos que por resolución gubernamental se puede edificar solamente sobre una parte de los mismos) se miden por sus importes revaluados y los cambios en el valor razonable se reconocen en el otro resultado integral. Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurar que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. El tasador se basa en la evidencia objetiva de mercado, fuentes de información comparativos con el bien, ubicación y topografía de los terrenos, servicios cercanos, etc.

Deterioro del valor de activos no financieros

Existe deterioro del valor cuando el importe en libros de un activo individual o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, que es el mayor importe entre el valor razonable menos los costos de venta, y el valor en uso.

El cálculo del valor razonable menos los costos de venta se basa en la información disponible sobre transacciones de venta para bienes similares, hechas en condiciones y entre partes independientes, o en precios de mercado observables, netos de los costos incrementales relacionados con la venta del bien. El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo futuros descontados.

Los flujos de efectivo surgen de proyecciones estimadas para los próximos cinco años, excluidas las actividades de reestructuración a las que el Grupo aún no se ha comprometido, y las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento operativo del activo individual o de la unidad generadora de efectivo que se someten a la prueba de deterioro del valor.

El importe recuperable es extremadamente sensible a la tasa de descuento utilizada para el descuento de los flujos de efectivo futuros, como así también a los ingresos de efectivo futuros esperados, y a la tasa de crecimiento a largo plazo utilizada en la extrapolación.

Provisión para desvalorización de inventarios

El Grupo realiza supuestos significativos para determinar el monto de los inventarios que deber ser provisionados, considerando aquellos bienes deteriorados, dañados o vencidos o que no pueden ser vendidos en el curso normal de los negocios y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

La Nota 8 incluye información más detallada al respecto.

Provisión para pérdidas crediticias esperadas de cuentas a cobrar comerciales

El Grupo utiliza una matriz de provisiones para calcular las pérdidas crediticias esperadas para las cuentas a cobrar comerciales. Las provisiones se basan en los días vencidos para diversas agrupaciones de segmentos de clientes que tienen patrones de pérdida similares. La matriz de provisiones se basa inicialmente en las tasas de incumplimiento observadas históricamente para el Grupo. El Grupo calibrará la matriz para ajustar la experiencia histórica de las pérdidas de crédito con información prospectiva. En cada fecha de cierre, las tasas de incumplimiento históricas observadas se actualizan y se analizan los cambios en las estimaciones prospectivas. La evaluación de la correlación entre las tasas históricas de incumplimiento observadas, las condiciones económicas previstas y las pérdidas crediticias esperadas son estimaciones significativas.

2.4. Operaciones discontinuadas

Al 30 de junio de 2026 y 2025 el Grupo ha expuesto como una operación discontinuada los resultados de los segmentos de cámaras de frío y depósito fiscal. Al 30 de junio de 2026 y 2025 se han expuesto activos clasificados como mantenidos para la venta. Se trata de propiedades, planta y equipos; generados y utilizados en sus actividades discontinuadas, por los siguientes motivos:

- Las propiedades, planta y equipos estaban disponibles para su venta inmediata y se podían vender en su estado actual. Se evaluó su valor recuperable y no se encontraron indicios de deterioro.
- Ya se habían iniciado acciones para concretar la venta de los segmentos.

Más detalle sobre las actividades discontinuadas se ofrece en la Nota 22.

3. Cambios en políticas contables

Nuevas normas e interpretaciones y modificaciones a las normas e interpretaciones vigentes

Para ejercicios iniciados el 1º de julio de 2025 o posteriores, han entrado en vigor las siguientes modificaciones a normas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés):

Falta de intercambiabilidad – Modificaciones a la NIC 21

Para los periodos anuales que inician a partir del 1 de enero de 2025, las Modificaciones a la NIC 21, Falta de intercambiabilidad – Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, establecen la forma en que las entidades deben evaluar si una moneda es intercambiable por otra y cómo deben determinar el tipo de cambio que se aplicará cuando la moneda no es intercambiable. Asimismo, las modificaciones requieren las entidades revelen información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar cómo afecta la falta de intercambiabilidad de una moneda o cómo se espera que afecte a su rendimiento financiero, su posición financiera y sus flujos de efectivo.

Las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros del Grupo.

Normas emitidas que todavía no entran en vigencia

A continuación, se describen las normas e interpretaciones nuevas y modificadas que ya fueron emitidas, pero que aún no entran en vigencia a la fecha de publicación de los estados financieros de la Sociedad. La Sociedad tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando éstas entren en vigencia.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que sustituye a la NIC 1, Presentación de estados financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para la presentación de información dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de las cinco categorías: actividades de operación, actividades de inversión, actividades de financiamiento, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las primeras tres categorías son nuevas.

La norma también requiere que las entidades revelen las medidas de desempeño recién definidas por la administración, los subtotales de ingresos y gastos e incluye nuevos requisitos para agregar y desagregar información financiera con base en las “funciones” identificadas que surgen de los estados financieros primarios y las notas.

Además, se emitieron enmiendas de alcance limitado a la NIC 7, Estado de flujos de efectivo, que incluyen cambiar el punto de partida al determinar los flujos de efectivo generados por las operaciones utilizando el método indirecto, de “utilidad o pérdida neta” a “utilidad o pérdida de operación” y eliminar la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses. Adicionalmente, se realizaron nuevas modificaciones a muchas otras normas.

La NIIF 18 y las modificaciones a las otras normas son efectivas para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. La NIIF 18 se aplicará en forma retrospectiva.

Actualmente, el Grupo está trabajando para identificar todos los efectos que tendrán las modificaciones en los estados financieros primarios y en las notas a los estados financieros.

NIIF 19, Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar

En mayo de 2024, el IASB emitió la NIIF 19, la cual permite a las entidades elegibles optar por aplicar los requisitos reducidos de información a revelar sin dejar de aplicar los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de otras normas de contabilidad NIIF. Para ser elegible, al cierre del periodo de reporte, la entidad: (i) debe ser una subsidiaria según la definición de la NIIF 10, (ii) no puede tener responsabilidad pública y (iii) debe tener una entidad controladora (de último nivel de consolidación o intermedia) que elabore estados financieros consolidados, que estén disponibles para uso público y cumplan con las normas de contabilidad NIIF.

La NIIF 19 es efectiva para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada.

El Grupo no espera que las modificaciones tengan un impacto material en sus estados financieros.

Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros—Modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7

En mayo de 2024, el IASB publicó las Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, Modificaciones en la clasificación y medición de instrumentos financieros (las Modificaciones). Estas modificaciones incluyen:

- La aclaración de que los pasivos financieros deben darse de baja en la “fecha de liquidación” y la inclusión de una opción de política contable (si se cumplen condiciones específicas) para dar de baja los pasivos financieros liquidados a través de un sistema de pago electrónico antes de la fecha de liquidación.

- Lineamientos adicionales sobre cómo evaluar los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros con características ambientales, sociales y de gobierno corporativo (“ESG” por sus siglas en inglés) y similares
- Aclaraciones sobre lo que incluye el término “características sin recurso” y cuáles son las características de los instrumentos vinculados contractualmente.
- La inclusión de revelaciones sobre instrumentos financieros con características contingentes y requisitos de revelación adicionales para instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI).

Las Modificaciones entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada sólo en lo que respecta a la clasificación de activos financieros y revelaciones relacionadas.

El Grupo no espera que las modificaciones tengan un efecto material en sus estados financieros.

Mejoras anuales a las normas de contabilidad NIIF - Volumen 11

En julio de 2024, el IASB publicó nueve modificaciones de alcance limitado como parte de su mantenimiento periódico de las normas de contabilidad NIIF. Las modificaciones incluyen aclaraciones, simplificaciones, correcciones o cambios para mejorar la congruencia de la NIIF 1, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, la NIIF 7, Instrumentos financieros: Información a revelar y su Guía de implementación relacionada, la NIIF 9, Instrumentos Financieros, la NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y la NIC 7, Estados de Flujos de Efectivo.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos de reporte que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su adopción anticipada, siempre que se revele este hecho.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros del Grupo.

Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza – Modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7

En diciembre de 2024, el IASB emitió las modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7 - Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza. Las modificaciones aplican únicamente a los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza y:

- Aclaran la aplicación de los requisitos de “uso propio” para los contratos incluidos en el alcance
- Modifican los requisitos de designación para una partida cubierta en una relación de cobertura de flujo de efectivo para los contratos dentro del alcance
- Agregan nuevos requisitos de revelación para permitir que los inversionistas entiendan el efecto de estos contratos en el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la empresa

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite la adopción anticipada, siempre y cuando se revele este hecho. Las modificaciones relativas a la excepción de uso propio deben aplicarse de forma retrospectiva, mientras que las modificaciones de la contabilidad de cobertura deben aplicarse de forma prospectiva a las nuevas relaciones de cobertura designadas a partir de la fecha de aplicación inicial. Además, las modificaciones a las revelaciones de la NIIF 7 deben implementarse junto con las de la NIIF 9. Si la entidad no reexpresa información comparativa, no podrá presentar información comparativa.

El Grupo no espera que las modificaciones tengan un impacto material en sus estados financieros.

4. Información sobre segmentos de operación

Las operaciones del Grupo 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 diferentes mercados.

El segmento agropecuario implica principalmente la cría y venta de ganado y arrendamiento rural de predios con destino a explotación agrícola, ganadera y forestal.

El segmento de hielo, jugos diluidos y otros menores implica principalmente la producción y comercialización de hielo, jugos reconstituidos y té.

El segmento servicios logísticos y otros implican principalmente la prestación de servicios logísticos, así como arrendamiento de espacios.

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 ejercicios finalizados al:

30 de junio de 2026						
Hielo y jugos	Explotación Agropecuaria	Servicios logísticos y otros	Servicios logísticos y otros Paraguay	Ingresos por venta de productos del mar y congelados	Total	
Ingresos operativos netos	408.377.442	176.427.506	501.915.637	42.892.049	1.911.336.740	3.040.949.374
Gastos del sector	(369.872.118)	(158.604.235)	(284.534.285)	(47.195.883)	(1.753.193.181)	(2.613.399.702)
Resultado del Segmento	38.505.324	17.823.271	217.381.352	(4.303.834)	158.143.559	427.549.672
Ventas no distribuidas						1.000.933
Gastos no distribuidos						(115.549.321)
Resultado operativo						313.001.284
Otras ganancias diversas						121.950.388
Ingresos financieros						67.424.566
Resultado por tenencia de activos biológicos						31.708.645
Costos financieros						(47.596.127)
Participación en el resultado neta de las asociadas						53.955.524
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta						540.444.280
Impuesto a la Renta						(46.280.582)
RESULTADO NETO						494.163.698

30 de junio de 2025						
	Hielo y jugos	Explotación Agropecuaria	Servicios logísticos y otros	Servicios logísticos y otros Paraguay	Ingresos por venta de productos del mar y congelados	Total
Ingresos operativos netos	387.505.762	199.827.733	363.812.034	34.147.706	1.575.396.677	2.560.689.912
Gastos del sector	(353.055.597)	(180.853.771)	(195.480.135)	(42.502.786)	(1.433.520.446)	(2.205.412.735)
Resultado del Segmento	34.450.165	18.973.962	168.331.899	(8.355.080)	141.876.231	355.277.177
Ventas no distribuidas						26.992.800
Gastos no distribuidos						(126.778.588)
Resultado operativo						255.491.389
Otras ganancias diversas						23.847.098
Ingresos financieros						179.286.135
Resultado por tenencia de activos biológicos						9.504.456
Costos financieros						(34.119.563)
Participación en el resultado neta de las asociadas						21.215.293
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta						455.224.808
Impuesto a la Renta						(17.307.279)
RESULTADO NETO						437.917.529

30 de junio de 2026

	Hielo y jugos	Explotación Agropecuaria	Servicios logísticos y otros	Servicios logísticos y otros Paraguay	Productos del mar y congelados	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Activos del segmento	514.380.274	1.762.619.754	3.118.119.523	318.549.860	1.692.904.699	7.406.574.110
Activos no distribuidos						1.945.964.303
Total Activo						9.352.538.413
Pasivo del segmento	16.032.770	128.572.140	677.000.920	3.010.474	328.243.045	1.152.859.349
Pasivo no distribuido						180.017.489
Total Pasivo						1.332.876.838
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	29.824.924	9.083.244	526.287.413	3.929.414	157.428.386	726.553.381
Revaluaciones						72.866.321
Inversiones sectores de apoyo						302.499
Total inversiones en propiedades, planta y equipo						799.722.201
Depreciaciones del segmento	8.603.098	10.455.232	94.699.099	2.519.082	12.534.011	128.810.522
Depreciaciones sectores de apoyo						886.939
Revaluaciones						1.110.747
Total depreciaciones						130.808.208

30 de junio de 2025

	Hielo y jugos	Explotación Agropecuaria	Servicios logísticos y otros	Servicios logísticos y otros Paraguay	Productos del mar y congelados	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Activos del segmento	493.356.123	1.727.382.825	2.508.686.231	236.178.378	1.515.483.784	6.481.087.341
Activos no distribuidos						2.077.288.187
Total Activo						8.558.375.528
Pasivo del segmento	31.391.561	131.515.797	386.862.336	1.682.665	438.372.279	989.824.638
Pasivo no distribuido						197.692.417
Total Pasivo						1.187.517.055
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	315.418.550	16.020.031	437.838.352	6.364.605	17.427.372	793.068.910
Revaluaciones						97.924.232
Inversiones sectores de apoyo						2.597.067
Adiciones por combinaciones de negocios						261.328.461
Total inversiones en propiedades, planta y equipo						1.154.918.670
Depreciaciones del segmento	9.608.154	11.636.499	72.112.573	1.521.807	6.621.186	101.500.219
Depreciaciones sectores de apoyo						3.254.695
Depreciaciones por combinaciones de negocios						48.306.220
Total depreciaciones						153.061.134

5. Efectivo y colocaciones a corto plazo

Para propósitos de presentación del estado de situación financiera y del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo incluye los siguientes conceptos:

	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Efectivo en caja y bancos	159.958.130	214.874.100
Colocaciones a corto plazo	716.155.474	315.433.429
	876.113.604	530.307.529

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 del Grupo, y devengan intereses a las tasas de colocaciones a corto plazo respectivas.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

6. Activos financieros y pasivos financieros

6.1 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Deudores simple plaza	533.498.714	479.462.523
Documentos a cobrar	208.696.061	111.582.865
Provisión para incobrables	(11.597.197)	(3.997.386)
	<u>730.597.578</u>	<u>587.048.002</u>

Los términos y las condiciones de pago relacionadas con las cuentas por cobrar de empresas vinculadas, se describen en la Nota 16.

Los deudores comerciales no devengan intereses y su plazo promedio de cobro generalmente promedia los 30 días. El efecto de los valores descontados a las respectivas fechas de cierre de los períodos sobre los que se informa se estima poco significativo.

La información sobre los objetivos y las políticas de gestión del riesgo de crédito del Grupo se incluye en la Nota 21.2.

La evolución de la provisión para incobrables es la siguiente:

	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Saldo inicial	3.997.386	10.992.216
Desafectación/utilización	-	(5.736.370)
Constitución	7.599.811	(1.258.460)
Saldo final	<u>11.597.197</u>	<u>3.997.386</u>

La apertura por vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a las fechas respectivas, es la siguiente:

	Vigente	Vencido hasta 30 días	Vencido hasta entre 30 y 60 días	Vencido a más de 60 días	Total
30 de junio de 2026	630.029.549	64.842.964	31.934.068	15.388.194	742.194.775
30 de junio de 2025	473.692.083	71.894.523	22.102.748	23.356.034	591.045.388

6.2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Acreeedores comerciales	207.144.481	291.980.417
Sueldos y jornales	9.055.575	7.210.417
Dividendos a pagar	128.406	131.386
Beneficios al personal	27.362.087	24.949.328
Acreeedores por cargas sociales	11.134.426	10.245.034
Otras cuentas a pagar	74.806.861	82.623.281
	<u>329.631.836</u>	<u>417.139.863</u>

Los términos y las condiciones de pago de los pasivos arriba detallados, son las siguientes: las cuentas por pagar comerciales y las otras cuentas por pagar no devengan intereses y normalmente se cancelan en 60 días.

El efecto de los valores descontados a las respectivas fechas de cierre de los períodos sobre los que se informa se estima poco significativo.

6.3. Deudas y préstamos que devengan interés

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Corriente		
Préstamos bancarios	<u>732.767.129</u>	<u>406.704.473</u>
	<u>732.767.129</u>	<u>406.704.473</u>
No corriente		
Préstamos bancarios	<u>111.323.991</u>	<u>227.504.915</u>
	<u>111.323.991</u>	<u>227.504.915</u>

El saldo al 30 de junio de 2026 y 2025 corresponde a préstamos tomados por Frigorífico Modelo S.A., Doraline S.A. y Gadiley S.A. (por medio de Mar Austral S.A. y Maosol S.A.).

En cuanto a Frigorífico Modelo S.A.:

El saldo al 30 de junio de 2026 corresponde a préstamos, obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital e intereses total de US\$ 3.743.195, equivalentes a \$ 150.162.024, siendo la tasa de interés similar a las promedio del mercado. El vencimiento final para los préstamos es en el mes de setiembre de 2029.

El saldo al 30 de junio de 2025 corresponde a préstamos, obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital e intereses total de US\$ 5.930.696, equivalentes a \$ 234.547.154, siendo la tasa de interés similar a las promedio del mercado. El vencimiento final para los préstamos es en el mes de setiembre de 2029.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existe hipoteca sobre los padrones N° 16.939 y 16.942 (en departamento de Tacuarembó) propiedad de la empresa y colocaciones a favor de los bancos.

En cuanto a Doraline S.A.:

El saldo al 30 de junio de 2026 corresponde a préstamos obtenidos con instituciones financieras de plaza por un total de US\$ 11.941.326 más UI 8.887.642, equivalentes a \$ 537.706.454, siendo las tasas de interés similares a las promedio de mercado. El vencimiento final es julio de 2031.

El saldo al 30 de junio de 2025 corresponde a préstamos obtenidos con instituciones financieras de plaza por un total de US\$ 6.322.209 más UI 14.557.686, equivalentes a \$ 342.739.329, siendo las tasas de interés similares a las promedio de mercado. El vencimiento final es febrero de 2027.

Como garantía de los préstamos de Doraline S.A. anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 422.145, N° 149.270 (en departamento de Montevideo), el padrón N° 16.939 y N° 16.942 (correspondientes a Frigorífico Modelo S.A en el departamento de Tacuarembó).

En cuanto a Gadiley S.A.:

El saldo al 30 de junio de 2026 corresponde a préstamos obtenidos con instituciones financieras de plaza por un total de US\$ 3.894.273 equivalentes a \$ 156.222.642, siendo las tasas de interés similares a las promedio de mercado. El vencimiento final es marzo de 2027.

El saldo al 30 de junio de 2025 corresponde a préstamos obtenidos con instituciones financieras de plaza por un total de US\$ 1.439.337 equivalentes a \$ 56.922.905, siendo las tasas de interés similares a las promedio de mercado. El vencimiento final es febrero de 2026.

Como garantía de los préstamos de Gadiley S.A. anteriormente mencionados existe una fianza a favor del banco.

Durante la vigencia de los préstamos bancarios, el Grupo deberá dar cumplimiento a determinadas condiciones acordadas con las instituciones financieras ("covenants"). Básicamente corresponden a cumplir con ciertos requisitos financieros y no financieros.

Las instituciones financieras (BROU, BBVA y Santander) podrán dar por resuelto los contratos y podrán exigir inmediatamente la totalidad de lo adeudado, considerando vencidos todos los plazos y exigibles todas las obligaciones, en cualquiera de los siguientes casos:

- (i) que el Grupo no pague a su vencimiento cualesquiera de las cuotas, los tributos, impuestos, prestación pecuniaria de origen legal de cualquier naturaleza, los intereses o el capital a que hace referencia el contrato.
- (ii) que el Grupo incumpla su obligación de mantener vigente y valida la garantía hipotecaria referida anteriormente.
- (iii) si quedare sin efecto, por el motivo que fuere, el contrato de arrendamiento suscrito el día 6 de agosto de 2015 entre la Sociedad Doraline S.A. y Unilever Uruguay SCC S.A. (préstamo en UI con el BROU).
- (iv) Si de acuerdo con cualquier balance anual de la Sociedad Frigorífico Modelo S.A. y Doraline S.A., el coeficiente resultante de dividir el EBITDA sobre el servicio de deuda sea inferior a 1,10 (préstamo en US\$ con el BBVA).
- (v) Que el Grupo no mantenga un ratio de endeudamiento (Pasivo/Patrimonio) menor a 2 durante todo el período del préstamo (préstamo en US\$ con el Santander).

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2026 y 2025, el Grupo cumplió con las condiciones acordadas.

6.4. Otros activos financieros

Al 30 de junio de 2026 y 2025 en Otros activos financieros, se incluyen inversiones a corto plazo en instituciones financieras de plaza de acuerdo al detalle siguiente:

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Colocaciones a corto plazo	322.709.473	766.368.228
Intereses por cobrar	1.252.315	3.299.017
Depósito en Garantía	-	66.626.527
	<u>323.961.788</u>	<u>836.293.772</u>

No corriente

Otras inversiones	59.568.039	51.195.758
	<u>59.568.039</u>	<u>51.195.758</u>

Las colocaciones a corto plazo mantenidas al 30 de junio de 2026 están constituidas por Letras de Regulación Monetaria por un monto total de \$ 322.709.473; las tasas de interés oscilan entre 5,3% y 5,96% efectiva anual; y los vencimientos van desde julio de 2026 hasta octubre de 2026.

Los depósitos en garantía al 30 de junio de 2025 corresponden al “escrow” formado en el Banco Itaú en una cuenta a nombre de Frigorífico Modelo S.A. creado al momento de la enajenación del negocio de frío y depósito fiscal con el objetivo de ser garantía para la parte compradora del cumplimiento de las obligaciones de indemnización de Frigorífico Modelo S.A. según lo establecido en la cláusula n° 7 del acuerdo.

Las otras inversiones no corrientes, corresponden a inversiones en proyectos inmobiliarios a través de las sociedades Americas UNO S.A.S. por \$ 22.750.882 al 30 de junio de 2026 y \$ 13.756.748 al 30 de junio de 2025 y Weimaraner S.A. por \$ 36.817.157 al 30 de junio de 2026 y \$ 37.439.010 al 30 de junio de 2025.

Las colocaciones a corto plazo mantenidas al 30 de junio de 2025 estaban constituidas por Letras de Regulación Monetaria por un monto total de \$ 576.707.970; las tasas de interés oscilaban entre 9,39% y 9,8% efectiva anual; y los vencimientos iban desde julio de 2025 hasta octubre de 2025 y por bonos del tesoro americano por un valor nominal de US\$ 1.202.000; US\$ 2.200.000 y US\$ 1.500.000, equivalentes a \$ 189.660.258; las tasas de interés oscilaban entre 4,15% y 4,49% efectiva anual; y los vencimientos iban desde agosto de 2025 hasta setiembre de 2025.

6.5 Información sobre valores razonables. Jerarquías

Información sobre valores razonables

A continuación se incluye una agrupación por categoría de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros en los presentes estados financieros consolidados:

	Importe en libros		Valor razonable	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$	\$	\$
ACTIVOS FINANCIEROS				
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	876.113.604	530.307.529	876.113.604	530.307.529
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	730.597.578	587.048.002	730.597.578	587.048.002
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	383.529.827	887.489.530	383.529.827	887.489.530
TOTAL	1.990.241.009	2.004.845.061	1.990.241.009	2.004.845.061
PASIVOS FINANCIEROS				
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	329.631.836	417.139.863	329.631.836	417.139.863
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	844.091.120	634.209.388	844.091.120	634.209.388
TOTAL	1.173.722.956	1.051.349.251	1.173.722.956	1.051.349.251

El valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros se determina en base al importe al que el instrumento podría ser intercambiado en una transacción entre partes interesadas, distinta a una venta forzada o por liquidación.

Para estimar los valores razonables se utilizaron los siguientes métodos e hipótesis:

El valor razonable del efectivo y las colocaciones a corto plazo, de los deudores comerciales, de las cuentas por pagar comerciales y de los otros pasivos corrientes, se aproxima a sus importes en libros, en gran medida, debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. En relación con los préstamos de mediano plazo, se tomaron en consideración las tasas de interés, no resultando diferencias sustanciales entre los valores razonables y los valores en libros.

7. Otros activos no financieros

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Corriente		
Anticipo a proveedores	29.736.144	49.813.405
Créditos fiscales	-	56.784.425
Otros	15.001.280	12.772.115
	<u>44.737.424</u>	<u>119.369.945</u>
No corriente		
Diversos	3.268.194	3.354.741
	<u>3.268.194</u>	<u>3.354.741</u>

8. Inventarios

	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Corriente		
Mercadería de reventa	275.968.491	311.093.050
Productos terminados	5.015.814	3.804.242
Materias primas	80.042.040	76.685.009
Materiales y suministros	430.177	8.376.801
Importaciones en trámite	65.338.626	32.465.612
Productos agrícolas	7.262.714	7.483.920
Provisión por obsolescencia	(4.254.900)	(471.173)
	<u>429.802.962</u>	<u>439.437.461</u>
No corriente		
Mercadería de reventa	9.404.869	11.362.852
	<u>9.404.869</u>	<u>11.362.852</u>

En general no existen bienes deteriorados ni que no puedan ser vendidos en el curso normal de los negocios.

9. Activos biológicos

	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Corriente		
Hacienda	80.873.323	32.102.998
Total corriente	<u>80.873.323</u>	<u>32.102.998</u>
No corriente		
Hacienda	44.873.840	60.006.454
Total no corriente	<u>44.873.840</u>	<u>60.006.454</u>
Total	<u>125.747.163</u>	<u>92.109.452</u>

A continuación se detalla la conciliación del importe en libros de los activos biológicos corriente y no corriente entre el inicio y el cierre de cada ejercicio:

	<u>30 de junio de 2026</u>	<u>30 de junio de 2025</u>
	<u>Hacienda</u>	<u>Hacienda</u>
	\$	\$
Saldo al inicio	92.109.452	90.865.720
Compras	632.678	21.061.518
Ventas	(40.659.672)	(58.819.196)
Otros resultados de activos biológicos	44.253.909	29.496.954
Resultado por tenencia de activos biológicos	31.708.645	9.504.456
Consumos	(2.297.849)	-
Saldo al cierre	<u>125.747.163</u>	<u>92.109.452</u>

A efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Precios o cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede obtener a la fecha de la valuación - Nivel 1.
- Otra información observable para el activo o pasivo, obtenida ya sea de forma directa (precios) o indirecta (consulta a través de precios) - Nivel 2.
- Información para el activo o pasivo que no se basa en información observable - Nivel 3.

Los activos biológicos mantenidos por el Grupo se clasifican dentro del Nivel 2.

10. Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas corresponden al 30 de junio de 2026 y 2025 a la inversión que mantiene el Grupo en Adelina Ganadera S.A. (40% del capital accionario) y Briasol S.A (49% del capital accionario).

A continuación se resume la participación del Grupo en cada una de las empresas:

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Briasol S.A.	30.139.466	38.309.553
Adelina Ganadera S.A	665.776.491	452.521.726
	<u>695.915.957</u>	<u>490.831.279</u>

A continuación se resume la participación del Grupo en el resultado neto de cada una de las empresas:

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$ (*)	\$ (*)
Briasol S.A. (**)	(2.290.086)	13.438.776
Adelina Ganadera S.A	56.245.610	7.776.517
	<u>53.955.524</u>	<u>21.215.293</u>

(*) Sin considerar el otro resultado integral neto del ejercicio.

(**) Incluye una pérdida por \$ 2.545.631 correspondiente a un ajuste del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2025.

A continuación se resume los pagos por capitalizaciones de Frigorífico Modelo S.A. en sus asociadas:

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Adelina Ganadera S.A	18.643.680	45.069.561
	<u>18.643.680</u>	<u>45.069.561</u>

A continuación se resume los cobro de dividendos de Frigorífico Modelo S.A. en sus asociadas:

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
Briasol S.A.	5.880.001	-
	<u>5.880.001</u>	<u>-</u>

El siguiente cuadro presenta la información financiera resumida de Briasol S.A.:

BRIASOL S.A.

Estado de situación financiera resumido

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Activos corrientes	100.277.680	94.836.598
Activos no corrientes	7.121.390	4.261.627
Pasivos corrientes	45.889.955	20.915.463
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio total	61.509.115	78.182.762
 Importe en libros de la inversión	 30.139.466	 38.309.553

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Ingreso de actividades ordinarias	264.751.583	200.000.392
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(204.555.301)	(126.053.318)
Otros ingresos	-	-
Gastos de administración y ventas	(59.892.826)	(39.469.552)
Resultados financieros	1.526.853	420.539
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	1.830.309	34.898.061
 Impuesto a la renta	 (1.308.788)	 (7.471.987)
Resultado neto del ejercicio	521.521	27.426.074
 Otro resultado integral neto del ejercicio	 -	 -
Resultado integral neto del ejercicio	521.521	27.426.074
 Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto y el resultado integral total neto del ejercicio	 255.545	 13.438.776

El siguiente cuadro presenta la información financiera resumida de Adelina Ganadera S.A.:

ADELINA GANADERA S.A.

Estado de situación financiera resumido

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Activos corrientes	444.569.627	243.820.103
Activos no corrientes	1.311.840.132	949.070.955
Pasivos corrientes	4.274.055	9.010.832
Pasivos no corrientes	87.694.477	52.575.912
Patrimonio total	1.664.441.227	1.131.304.314
 Importe en libros de la inversión	 665.776.491	 452.521.726

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Ingreso de actividades ordinarias	415.574.951	246.057.750
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(277.110.428)	(263.593.071)
Gastos de administración y ventas	(35.083.048)	(26.277.189)
Otros ingresos	4.316.206	2.855.382
Resultados financieros	50.181.433	74.392.637
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	157.879.114	33.435.509
 Impuesto a la renta	 (17.265.088)	 (13.994.216)
Resultado neto del ejercicio	140.614.026	19.441.293
 Otro resultado integral neto del ejercicio	 -	 -
Resultado integral neto del ejercicio	140.614.026	19.441.293
 Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto	 56.245.610	 7.776.517
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el otro resultado integral neto del ejercicio	-	-
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado integral neto del ejercicio	56.245.610	7.776.517

Las asociadas requieren del consentimiento del Grupo para distribuir sus ganancias. El Grupo no prevé otorgar tal consentimiento a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Las asociadas no tienen pasivos contingentes ni compromisos de capital al 30 de junio de 2026.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

11. Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

Evolución de valores originales y depreciaciones acumuladas.

	Terrenos y mejoras en edificios	Instalaciones agropecuarias y otros	Muebles y útiles	Cámaras e instalaciones	Máquinas y equipos	Equipos de transporte	Obras en proceso	Total
Valores originales								
Al 1 de julio de 2025	4.256.855.637	60.669.966	96.738.514	150.315.782	163.602.236	53.668.618	765.959.498	5.547.810.251
Adiciones	162.954.346	937.426	5.408.880	33.361.938	22.851.697	101.637	501.239.956	726.855.880
Revaluaciones	65.054.058	-	458.367	6.958.746	237.663	202.410	(44.923)	72.866.321
Disminuciones	(44.320.465)	-	(4.442.626)	(9.387.033)	(3.007.693)	(3.142.758)	-	(64.300.575)
Transferencias	536.945.660	-	283.319	155.968.410	209.253.586	-	(902.450.975)	-
Al 30 de junio de 2026	4.977.489.236	61.607.392	98.446.454	337.217.843	392.937.489	50.829.907	364.703.556	6.283.231.877
Depreciaciones acumuladas								
Al 1 de julio de 2025	513.001.083	28.592.543	75.777.916	63.951.038	88.798.864	25.138.451	-	795.259.895
Depreciación del ejercicio	92.396.648	6.022.002	6.766.540	9.817.177	10.309.499	4.385.595	-	129.697.461
Revaluaciones	20.746	-	162.664	821.673	66.231	39.433	-	1.110.747
Disminuciones	(31.350.022)	-	(4.442.626)	(8.106.249)	(1.457.640)	(472.909)	-	(45.829.446)
Al 30 de junio de 2026	574.068.455	34.614.545	78.264.494	66.483.639	97.716.954	29.090.570	-	880.238.657
Importe neto en libros								
Al 30 de junio de 2026	4.403.420.781	26.992.847	20.181.960	270.734.204	295.220.535	21.739.337	364.703.556	5.402.993.220

	Terrenos y mejoras en edificios	Instalaciones agropecuarias y otros	Muebles y útiles	Cámaras e instalaciones	Máquinas y equipos	Equipos de transporte	Obras en proceso	Total
Valores originales								
Al 1 de julio de 2024	3.700.967.386	42.700.206	86.053.315	120.087.841	118.304.048	29.380.391	334.391.509	4.431.884.696
Adiciones	46.419.957	5.042.065	6.938.189	7.592.803	6.312.426	15.768.845	707.591.692	795.665.977
Adiciones por combinaciones de negocios	185.382.336	-	3.847.816	18.332.168	41.974.955	11.791.186	-	261.328.461
Revaluaciones	97.924.232	-	-	-	-	-	-	97.924.232
Revaluaciones por conversión	(15.157.699)	-	(100.806)	(1.229.301)	(54.477)	(46.887)	-	(16.589.170)
Disminuciones	(14.767.719)	-	-	(1.476.593)	(2.934.716)	(3.224.917)	-	(22.403.945)
Transferencias	256.087.144	12.927.695	-	7.008.864	-	-	(276.023.703)	-
Al 30 de junio de 2025	4.256.855.637	60.669.966	96.738.514	150.315.782	163.602.236	53.668.618	765.959.498	5.547.810.251
Depreciaciones acumuladas								
Al 1 de julio de 2024	432.224.109	20.785.169	66.098.208	42.547.753	70.260.763	16.356.182	-	648.272.184
Depreciación del ejercicio	68.735.323	7.898.871	6.711.503	8.999.161	8.123.432	4.286.624	-	104.754.914
Revaluaciones por conversión	(2.139)	(91.497)	(29.129)	-	(6.988)	(3.050)	-	(132.803)
Disminuciones	(964.225)	-	(8.081)	(1.144.359)	(1.991.487)	(1.832.468)	-	(5.940.620)
Depreciaciones por combinaciones de negocios	13.008.015	-	3.005.415	13.548.483	12.413.144	6.331.163	-	48.306.220
Al 30 de junio de 2025	513.001.083	28.592.543	75.777.916	63.951.038	88.798.864	25.138.451	-	795.259.895
Importe neto en libros								
Al 30 de junio de 2025	3.743.854.554	32.077.423	20.960.598	86.364.744	74.803.372	28.530.167	765.959.498	4.752.550.356

Los terrenos revaluados comprenden los terrenos rurales y los denominados terrenos mixtos. En los terrenos rurales es donde el Grupo realiza la actividad agropecuaria y los terrenos mixtos son aquellos en los cuales por reglamentación gubernamental solamente se permite edificar sobre una parte del mismo. Asimismo sobre los terrenos mixtos el Grupo ha realizado obras las cuales podrían ser desmontadas y trasladadas a otros lugares, pudiéndose disponer del terreno únicamente. La Dirección ha determinado que estos activos constituyen una categoría de activo según la NIIF 13, considerando la naturaleza, las características y los riesgos inherentes a la propiedad.

El valor razonable de las propiedades se determinó utilizando el método de valores de mercado comparables. Esto significa que las valuaciones realizadas por el valuador se basaron en precios de cotización en mercados, fuentes de información comparativas con el bien, ubicación y topografía de los terrenos, servicios cercanos, etc.

A la fecha de las revaluaciones, junio de 2025, los valores razonables de las propiedades se basaron en valuaciones realizadas por VALORA Consultoría & Valuaciones por un valor de \$ 75.520.861 por terrenos propiedad de Frigorifico Modelo S.A. y \$ 814.878.630 por terrenos propiedad de Doraline S.A. y por WOLF Tasadores y Martilleros Públicos por un valor de \$ 1.397.473.677 por terrenos propiedad de Frigorifico Modelo S.A., valuadores independientes reconocidos con experiencia en la valuación de este tipo de terrenos. Como resultado de dichas valuaciones se ha reconocido un incremento de valor de los terrenos rurales y mixtos de \$ 97.924.232.

Al 30 de junio de 2025 se han expuesto activos clasificados como mantenidos para la venta, los cuales son utilizados en las actividades discontinuadas (Nota 22). Los mismos se han realizado en el período actual.

Los activos intangibles corresponden al valor llave reconocido por la adquisición de Mar Austral S.A. y de Maosol S.A. por medio de Gadiley S.A., tal como se describe en la Nota 1.

	<u>Valor llave</u>	<u>Total</u>
Valores originales		
Al 30 de junio de 2024	<u>180.071.248</u>	<u>180.071.248</u>
Adiciones	<u>314.513.333</u>	<u>314.513.333</u>
Al 30 de junio de 2025	<u>494.584.581</u>	<u>494.584.581</u>
Ajustes	<u>(17.197)</u>	<u>(17.197)</u>
Al 30 de junio de 2026	<u>494.567.384</u>	<u>494.567.384</u>

12. Impuesto a la renta

Los principales componentes del gasto por impuesto a la renta para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025, son los siguientes:

	<u>30 de junio de 2026</u>	<u>30 de junio de 2025</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Impuesto a la renta corriente		
Cargo por impuesto a la renta corriente	(24.924.147)	(20.543.137)
Impuesto a la renta diferido		
Variación neta de las diferencias temporarias	<u>(21.356.435)</u>	<u>3.235.858</u>
Cargo por impuesto a la renta	<u>(46.280.582)</u>	<u>(17.307.279)</u>

La conciliación entre el gasto por impuesto a la renta y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva del Grupo aplicable para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2026, es la siguiente:

	30 de junio de 2026
	\$
Ganancia antes del impuesto a la renta	540.444.280
A tasa del 25%	135.111.070
Ajustes:	
Depreciaciones	(6.426.920)
Incobrables	(1.425.905)
Rentas no gravadas	24.916.856
Gastos correspondientes a rentas no gravadas	11.755.520
Gastos no admitidos	(740.919)
Inversiones en empresas	27.885.604
Impuestos no admitidos	(6.829.334)
Otros	(159.321.825)
Cargo por impuesto a la renta	24.924.147
Tasa efectiva del impuesto	5%

El activo / (pasivo) neto por el impuesto a la renta diferido se compone de la siguiente manera:

	Estado de situación financiera				Estado de resultados y del otro resultado integral	
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025	30 de junio de 2025	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Incobrables	-	(1.988.633)	-	1.214.693	(3.203.326)	43.251
Activos biológicos	-	(117.793)	-	(2.868.716)	2.750.923	155.368
Propiedades, planta y equipo	145.761.930	(114.530.102)	139.457.847	(112.911.583)	4.685.564	(16.118.033)
(Cargo) / crédito por impuesto a la renta diferido	145.761.930	(116.636.528)	139.457.847	(114.565.606)	4.233.161	(15.919.414)

El movimiento neto por el impuesto a la renta diferido correspondiente fue el siguiente:

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Saldo al inicio	24.892.241	40.811.655
Crédito reconocido en el estado de resultados	(21.356.435)	3.235.858
Impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas reconocidas en otro resultado integral	25.589.596	(19.155.272)
Saldo al cierre del ejercicio	29.125.402	24.892.241

No hay efectos en el impuesto a la renta relacionados con los pagos de dividendos realizados por el Grupo a sus accionistas durante 2026 y 2025.

13. Otros pasivos no financieros

	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Cobros anticipados	20.010.873	11.736.740
Acreedores fiscales	13.134.466	-
	<u>33.145.339</u>	<u>11.736.740</u>

14. Gestión de capital

Para propósitos de gestión del capital del Grupo, el capital incluye el capital accionario emitido y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios.

El objetivo principal de la gestión del capital del Grupo es maximizar el valor para el accionista.

El Grupo gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, el Grupo puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas.

15. Capital social y otros componentes de patrimonio

15.1. Capital social autorizado, emitido e integrado

	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Capital social autorizado	750.000.000	750.000.000

	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Capital emitido e integrado	750.000.000	750.000.000

Detalle de composición de los saldos de reservas:

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Reserva legal	150.000.000	150.000.000
Reserva Ley N° 15.903	56.863.081	56.863.081
Reserva revaluación de activos	1.636.650.247	1.611.060.651
Reserva estatutaria	188.304.529	173.200.924
Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	211.825.661	(2.613.581)
	<u>2.243.643.518</u>	<u>1.988.511.075</u>

La Reserva legal corresponde a la reserva del 5% del resultado neto de cada ejercicio, para la formación de un fondo de reserva hasta alcanzar el 20% del capital social.

La Reserva ley 15.903 corresponde a la reserva por exoneración de inversiones establecida en la mencionada ley en su artículo 447; su único destino ulterior será la capitalización.

La reserva estatutaria corresponde al 5% del resultado neto de cada ejercicio, para la formación de un fondo de reserva hasta alcanzar el 10% del capital integrado.

La reserva revaluación de activos se utiliza para registrar los incrementos en el valor razonable de los terrenos rurales y “mixtos” y también las disminuciones, siempre que estas últimas se relacionen con incremento para el mismo activo reconocido previamente dentro del patrimonio. Se ha realizado la última revaluación en el presente ejercicio. Asimismo se incluye la porción que le corresponde al Grupo de la revaluación de terrenos realizada en sus subsidiarias y asociadas.

La Reserva por conversión de operaciones en el extranjero corresponde al resultado que surge de la conversión a pesos uruguayos de los estados financieros de Adelina Ganadera S.A y Polo Oeste PY S.A.

15.2. Dividendos pagados y propuestos

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Frigorífico Modelo S.A. de fecha 27 de octubre de 2025 aprobó la Memoria Anual sobre los estados financieros al 30 de junio de 2025; la creación de reservas (reserva estatutaria por \$15.103.605) y el siguiente proyecto de distribución de utilidades:

Distribución de utilidades: \$ 90.621.630

Dietas y otros conceptos: \$ 27.186.489

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Frigorífico Modelo S.A. de fecha 24 de octubre de 2024 aprobó la Memoria Anual sobre los estados financieros al 30 de junio de 2024; la creación de reservas (reserva legal por \$ 23.133.593 y reserva estatutaria por \$ 46.732.780); el proyecto de distribución de utilidades; y resolvió ratificar la distribuciones de utilidades anticipadas aprobadas por las Asambleas Extraordinarias de Accionistas celebradas los días 15 de agosto de 2024, 8 de diciembre de 2023 y 19 de octubre de 2023.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

A continuación se detallan las mismas:

Asamblea	Fecha	\$		
		Dividendos	Dietas y otros conceptos	Neto
Asamblea General Ordinaria de Accionistas	24/10/2024	(209.378.215)	(73.486.403) *	(282.864.618)
Asamblea Extraordinaria de Accionistas	15/8/2024	-	28.247.930 *	28.247.930
Asamblea Extraordinaria de Accionistas	8/12/2023	62.773.177	-	62.773.177
Asamblea Extraordinaria de Accionistas	19/10/2023	79.360.463	23.808.139	103.168.602
		(67.244.575)	(49.678.264)	(116.922.839)

**Las dietas y otros conceptos aprobadas por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de octubre de 2024 incluyen los mismos conceptos distribuidos en Asamblea Extraordinaria de accionistas del 15 de agosto de 2024 por \$ 28.247.930.*

De acuerdo a lo establecido por la ley N° 16.060 el Grupo debe destinar cada ejercicio al menos el 20% del resultado neto a la distribución de un dividendo mínimo a sus accionistas. El Grupo ha distribuido en forma anticipada un importe mayor a dicho mínimo en cada cierre anual por lo que no corresponde constituir provisión al respecto.

16. Información sobre saldos y transacciones con empresas vinculadas

Al 30 de junio de 2026 y 2025 no se cuenta con saldos con empresas vinculadas.

Términos y condiciones de las transacciones con empresas vinculadas

Las ventas y compras entre empresas vinculadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen para transacciones entre partes independientes. Los saldos a las respectivas fechas de cierre de los períodos sobre los que se informa no se encuentran garantizados y no devengan intereses. No existen garantías otorgadas o recibidas en relación con las cuentas por cobrar o pagar con empresas vinculadas.

Para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025, el Grupo no ha registrado ningún deterioro del valor sobre las cuentas por cobrar con empresas vinculadas. Esta evaluación se realiza al cierre de cada período sobre el que se informa, a través del examen de la situación financiera de la empresa vinculada y del mercado en el que opera.

Transacciones con personal gerencial clave

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2026 y 2025.

Remuneración al personal gerencial clave:

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	64.700.832	54.727.280

El Grupo 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.

17. Ingresos y egresos

17.1. Ingresos por actividades ordinarias

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Ingresos agropecuarios	132.173.597	170.503.885
Ingresos por hielo, jugos diluidos y otros	408.377.442	387.505.762
Ingresos por servicios logísticos y otros	501.915.637	363.812.034
Ingresos por servicios logísticos y otros Paraguay	42.892.049	34.147.706
Ingresos por venta de productos de mar y congelados	1.911.336.740	1.575.396.677
Otros resultados de activos biológicos	44.253.909	29.323.848
Otros ingresos	1.000.933	26.992.800
	<u>3.041.950.307</u>	<u>2.587.682.712</u>

17.2. Gastos de administración y ventas

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Sueldos, personal contratado y cargas sociales	(320.667.487)	(237.892.251)
Gastos de ventas por acuerdos comerciales	(140.478.578)	(46.567.762)
Fletes de ventas y traslados	(20.124.132)	(18.820.093)
Impuestos	(74.563.711)	(98.842.276)
Propaganda	(24.033.906)	(29.727.473)
Reparaciones y mantenimiento	(19.053.642)	(22.861.090)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo (Nota 18)	(22.801.666)	(9.489.157)
Depreciación de activo por derechos de uso (Nota 20)	(5.607.808)	(6.248.356)
Tasas bromatológicas	(4.189.795)	(3.642.946)
Combustibles y lubricantes	(12.468.670)	(10.427.053)
Seguros	(3.041.581)	(2.556.972)
Incobrables (Nota 6.1)	(7.599.811)	(1.258.460)
Donaciones	(1.614.041)	(2.764.377)
Gasto por interés de pasivos por arrendamientos (Nota 20)	(354.463)	(305.599)
Otros gastos	(81.119.332)	(108.621.200)
	<u>(737.718.623)</u>	<u>(600.025.065)</u>

17.3. Otros resultados diversos

	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo y de activos mantenidos para la venta	111.486.713	12.731.439
Otros resultados diversos	-	615.938
Otros	10.463.675	10.499.721
	<u>121.950.388</u>	<u>23.847.098</u>

17.4. Ingresos financieros y costos financieros

Ingresos financieros	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Intereses y descuentos ganados	67.424.566	108.787.989
Diferencia de cambio neta	-	70.498.146
Resultado por tenencia de activos biológicos	31.708.645	9.504.456
	<u>99.133.211</u>	<u>188.790.591</u>
Costos financieros	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Intereses perdidos y descuentos concedidos	(41.477.545)	(34.119.563)
Diferencia de cambio neta	(6.118.582)	-
	<u>(47.596.127)</u>	<u>(34.119.563)</u>

18. Depreciación y costo de los inventarios

	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Incluidos en el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados		
Depreciación (Nota 11)	106.895.795	95.265.757
Costo de inventarios reconocido como gastos	1.552.244.691	1.355.832.352
	<u>1.659.140.486</u>	<u>1.451.098.109</u>
	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Incluidos en gastos de administración y ventas		
Depreciación (Nota 11)	22.801.666	9.489.157
	<u>22.801.666</u>	<u>9.489.157</u>

19. Ganancia por acción

El importe de la ganancia por acción básica se calcula dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio del Grupo, por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

El importe de la ganancia por acción diluida se calcula dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio del Grupo, por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

A continuación se muestra la información sobre ganancias y cantidad de acciones utilizadas en los cálculos de ganancias por acción básica y diluida:

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Ganancia neta del ejercicio	494.163.698	437.046.851
	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Promedio ponderado de cantidad de acciones	750.000.000	750.000.000

20. Compromisos y contingencias

Garantías otorgadas

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

Compromisos de arrendamientos operativos

El Grupo mantiene arrendamientos de inmuebles bajo convenios de arrendamiento operativo, los cuales tienen vigencia de entre 1 y 4 años.

A continuación, se detallan los importes en libros de los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos reconocidos y los movimientos durante los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025:

<u>Costo</u>	<u>Activo por derecho de uso - Inmuebles</u>
Saldos al 1 de julio de 2024	16.214.719
Altas y ajustes	3.026.991
Saldos al 30 de junio de 2025	19.241.710
Altas y ajustes	5.234.156
Saldos al 30 de junio de 2026	24.475.866
<u>Depreciación acumulada</u>	
Saldos al 1 de julio de 2024	2.521.401
Depreciaciones por adquisiciones de negocios	6.248.356
Saldos al 30 de junio de 2025	8.769.757
Depreciaciones	5.607.808
Saldos al 30 de junio de 2026	14.377.565
<u>Importe en libros</u>	
Saldos al 30 de junio de 2025	10.471.953
Saldos al 30 de junio de 2026	10.098.301

	Pasivo por arrendamiento	
	2026	2025
Saldos al 1 de julio	9.865.458	13.168.312
Incremento por altas	5.234.156	3.026.991
Intereses devengados	354.463	305.599
Cancelaciones del período	(6.082.062)	(6.635.444)
Saldo al 30 de junio	9.372.015	9.865.458

	30 de junio de 2026	30 de junio de 2025
	\$	\$
Corriente	4.012.399	4.288.501
No corriente	5.359.616	5.576.957
Total	9.372.015	9.865.458

El vencimiento del pasivo por arrendamiento es como sigue:

<u>Año</u>	30 de junio de 2025
2026/2027	3.393.927
2027/2028	3.293.278
2028/2029	2.684.810
Total	9.372.015

Los siguientes efectos se han reconocido en el estado de resultados durante los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025:

	2026	2025
Depreciación de activo por derechos de uso	(5.607.808)	(6.248.356)
Gasto por interés de pasivos por arrendamientos	(354.463)	(305.599)

Juicios y reclamos

No existen juicios y reclamos iniciados contra el Grupo 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 ningún pasivo relacionado con juicios y reclamos.

21. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros del Grupo, incluyen las deudas, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y las deudas y préstamos que devengan interés. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones del Grupo. El Grupo cuenta con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. El Grupo no ha realizado transacciones con instrumentos derivados durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2026 y 2025.

El Grupo se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, como consecuencia de mantener instrumentos financieros.

La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de los eventos de incertidumbre financiera a que pueda estar expuesta el Grupo. Es responsabilidad de la Administración, la evaluación y gestión del riesgo financiero.

21.1. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los riesgos de mercado incluyen el riesgo de tasas de interés, el riesgo de variabilidad de los tipos de cambio, y otros riesgos de precios.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se refieren a la situación al 30 de junio de 2026 y 2025.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición del Grupo al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda de largo plazo. El Grupo ha evaluado como inmaterial cualquier cambio en la tasa de interés de mercado debido a su bajo nivel de endeudamiento.

Riesgo de tasas de cambio

El riesgo de tasas de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio.

El Grupo mantiene instrumentos financieros en monedas distintas a la funcional, por lo cual está expuesto a la variación de los tipos de cambio.

Sensibilidad a las tasas de cambio

Los siguientes cuadros muestran la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del dólar estadounidense, pesos guaraníes y valor de la unidad indexada considerando que todas las otras variables permanecerán constantes.

	Cambio en la tasa del US\$	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
		\$	\$
2026	+10 %	34.997.844	34.997.844
	- 10 %	(34.997.844)	(34.997.844)
2025	+10 %	54.404.016	54.404.016
	- 10 %	(54.404.016)	(54.404.016)

	Cambio en la tasa del Peso Guaraní	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
		\$	\$
2026	+10 %	739.757	739.757
	- 10 %	(739.757)	(739.757)
2025	+10 %	218.901	218.901
	- 10 %	(218.901)	(218.901)

	Cambio en la tasa de la UI	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
		\$	\$
2026	+10 %	5.866.821	5.866.821
	- 10 %	(5.866.821)	(5.866.821)
2025	+10 %	8.818.173	8.818.173
	- 10 %	(8.818.173)	(8.818.173)

21.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla las obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, y que ello resulte en una pérdida financiera. Estos riesgos se ven reflejados principalmente en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y en los activos financieros, incluyendo saldos con bancos.

Una proporción importante de la cartera de deudores del Grupo corresponde a saldos mantenidos con empresas de primera línea y con un historial de crédito adecuado.

No existen concentraciones de riesgo dado que los cobros se realizan principalmente en efectivo.

El Grupo realiza un seguimiento de la cartera créditos, por lo cual se entiende que el riesgo de morosidad de los mismos es bajo. Por otra parte la antigüedad media de los deudores (excluidas las partes vinculadas) es de aproximadamente 30 días, no existiendo deudores refinanciados

El Grupo mantiene saldos bancarios con bancos internacionales de primera línea.

21.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago.

El Grupo administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

Los pasivos financieros del Grupo están dados por los acreedores comerciales y por las deudas y préstamos que devengan interés.

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2026, clasificados por entornos del perfil de vencimientos en función del período restante desde la fecha de cierre del ejercicio hasta el vencimiento contractual. Las cifras indicadas en el cuadro corresponden a los flujos de efectivo contractuales no descontados incluyendo intereses.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Total
	\$	\$	\$
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS			
CUENTAS POR PAGAR	329.631.836	-	329.631.836
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	732.767.129	111.323.991	844.091.120
TOTAL	1.062.398.965	111.323.991	1.173.722.956

21.4. Gestión de capital

El patrimonio incluye capital emitido, reservas y ganancias acumuladas.

El objetivo principal de la gestión del capital del Grupo es asegurar ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

El Grupo gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas.

Durante los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

21.5. Activos financieros entregados y recibidos en garantía

Al 30 de junio de 2026 y 2025 el Grupo mantenía activos financieros entregados a instituciones financieras en garantía de los préstamos obtenidos (Nota 6.3). No tenía activos financieros recibidos en garantía.

22. Operaciones discontinuadas

Con fecha 26 de octubre de 2022 el directorio decidió vender el negocio de los segmentos de cámaras de frío y depósito fiscal. Con fecha 31 de julio de 2023, se concretó la enajenación del establecimiento comercial parcial del segmento de cámaras de frío y depósito fiscal, entre el Grupo y un comprador.

Al 30 de junio de 2026 y 2025, los segmentos mencionados se clasificaron como una operación discontinuada.

Se presentan a continuación para las operaciones discontinuadas de cámaras de frío y depósito fiscal los resultados de las actividades, así como los rubros de activos que fueron clasificados como mantenidos para la venta:

	30 de junio de 2026 \$	30 de junio de 2025 \$
Estado de resultados		
Ingresos por actividades ordinarias	-	-
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	-	-
Gastos de administración y ventas	-	(870.678)
Ganancia neta del ejercicio por operación discontinuada	-	(870.678)
 Estado de situación financiera	 30 de junio de 2026 \$	 30 de junio de 2025 \$
<i>Activos no corriente</i>		
Propiedades, planta y equipo	-	20.014.990
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	20.014.990

23. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros, no se han producido hechos o transacciones que puedan afectar significativamente a los mismos.