

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

MEMORIA 2020/2021



Octubre 2021

MEMORIA

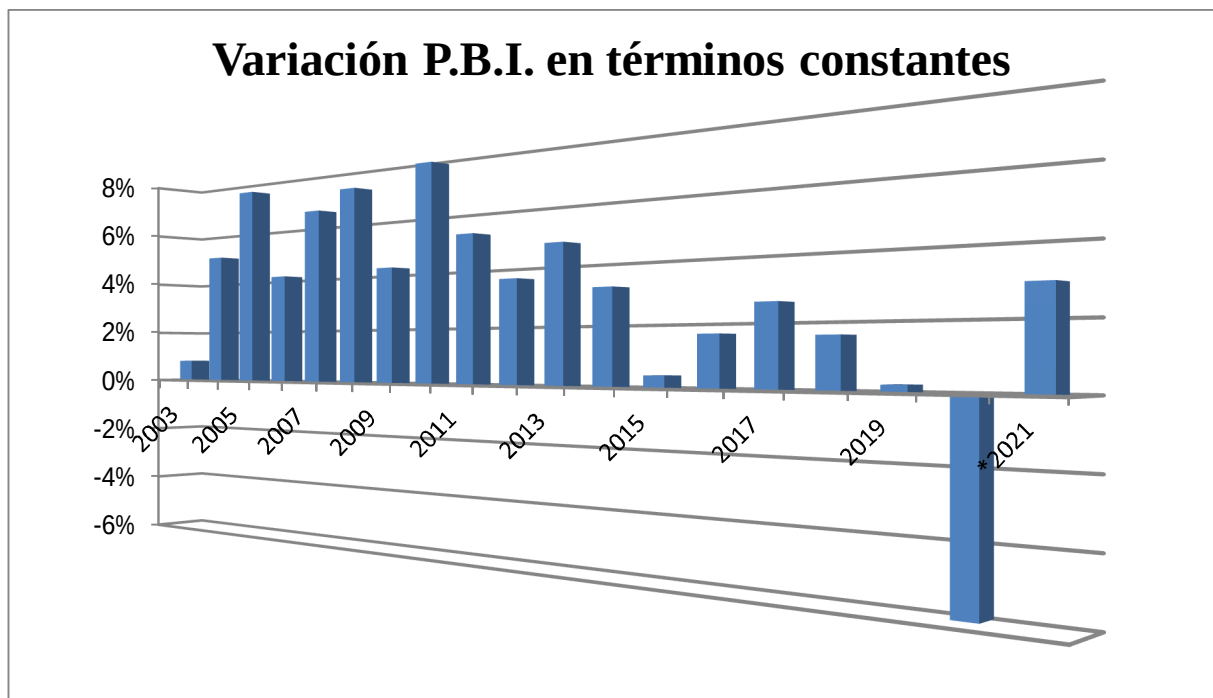
Que presenta el Directorio de Frigorífico Modelo S.A. a la consideración de los señores Accionistas, con motivo de la Asamblea General Ordinaria a celebrarse el día 20 de octubre de 2021.

Señores Accionistas:

Cumpliendo las disposiciones estatutarias, presentamos a ustedes la Memoria y Balance General (Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados), correspondientes al 92° Ejercicio Social comprendido entre el 1° de Julio de 2020 y el 30 de junio de 2021.

I.- CONSIDERACIONES DEL CONTEXTO ECONOMICO

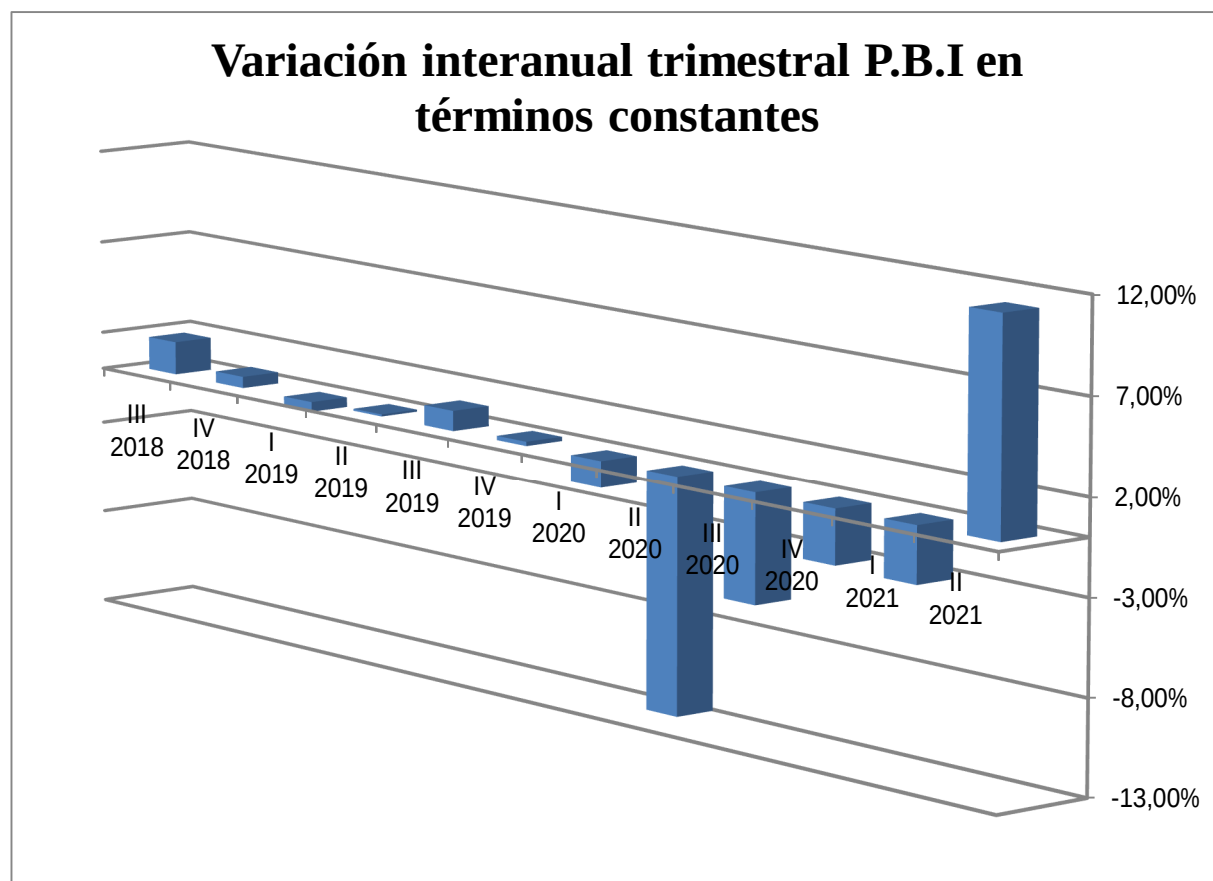
El ejercicio 2020/2021 se mantuvo inmerso en un contexto de incertidumbre, producto de la emergencia sanitaria que comenzó en el último cuatrimestre del ejercicio anterior cuando se sintió el efecto con mayor rigor. El impacto se siguió observando, tanto en la movilidad de las personas, como en el normal funcionamiento de los establecimientos comerciales y presencialidad en la educación.



El PBI de Uruguay en 2020 cayó un 5,90%, cortando la tendencia de crecimiento continuo desde 2003 que ya se venía desvaneciendo en 2019.

En el gráfico precedente se presenta la variación anual del PBI en términos constantes, exponiendo para 2021 el promedio esperado para el año de la Encuesta de Expectativas Económicas a setiembre de 2021 publicado por el B.C.U. de 2,91%.

Según se desprende del informe anual del BCU de Cuentas Nacionales 2020, desde el enfoque de la producción, se destacan los desempeños negativos de “Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas” y Salud, Educación, Actividades Inmobiliarias y Otros servicios”. El resto de los sectores también presentaron caídas en volumen físico, exceptuando “Construcción” que aumentó levemente en el período producto de la construcción de la tercera planta de producción de celulosa y obras relacionadas a la misma.



En el gráfico anterior se presenta la variación del PBI en términos interanuales para los trimestres que conforman nuestros tres últimos ejercicios económicos.

En el cuadro siguiente se presenta en términos interanuales la variación del nivel de actividad y por clase de actividad en cada uno de los trimestres que conforman el ejercicio cerrado en junio de 2021.

Por clase de actividad económica	III2020/ III2019	IV2020/ IV2019	I2021/ I2020	II2021/ II2020
Agropecuario, Pesca y Minería	3,09%	7,79%	9,75%	0,46%
Industria manufacturera	-3,96%	-2,58%	-1,58%	17,37%
Energía eléctrica, Gas y Agua	-6,81%	-21,88%	-12,33%	2,93%
Construcción	-3,18%	7,45%	3,27%	14,24%
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	-9,80%	-8,35%	-5,54%	23,12%
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	-5,86%	-0,77%	-5,13%	10,25%
Servicios financieros	-1,88%	-0,43%	0,48%	6,21%
Actividades profesionales y Arrendamiento	-13,71%	-1,42%	-3,57%	11,05%
Actividades de administración pública	-1,22%	0,28%	0,25%	2,79%
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	-6,08%	-5,99%	-6,27%	9,13%
VALOR AGREGADO a precios básicos	-5,79%	-3,08%	-3,21%	11,02%
Impuestos menos subvenciones a los productos	-5,57%	-1,12%	-1,33%	13,38%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	-5,76%	-2,87%	-2,99%	11,28%

Como se aprecia, luego de tres trimestres de baja en la comparación interanual respecto al ejercicio pasado, se da un incremento importante en el segundo trimestre de 2021 respecto al mismo trimestre del año anterior, donde los efectos de la crisis sanitaria fueron muy significativos para la actividad. Cabe destacar el efecto positivo de los sectores de Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas y de Salud, Educación, Actividades Inmobiliarias y Otros servicios, que fueron los más castigados en los tres trimestres anteriores.

La actividad primaria baja su resultado en el último trimestre como consecuencia de desempeños dispares; mientras que la agricultura presentó una baja en términos interanuales por la caída de los rendimientos de la soja respecto a la zafra anterior, el sector pecuario muestra el aumento de la ganadería de carne con una mayor extracción de ganado y de la lechería con una mayor remisión a plantas.

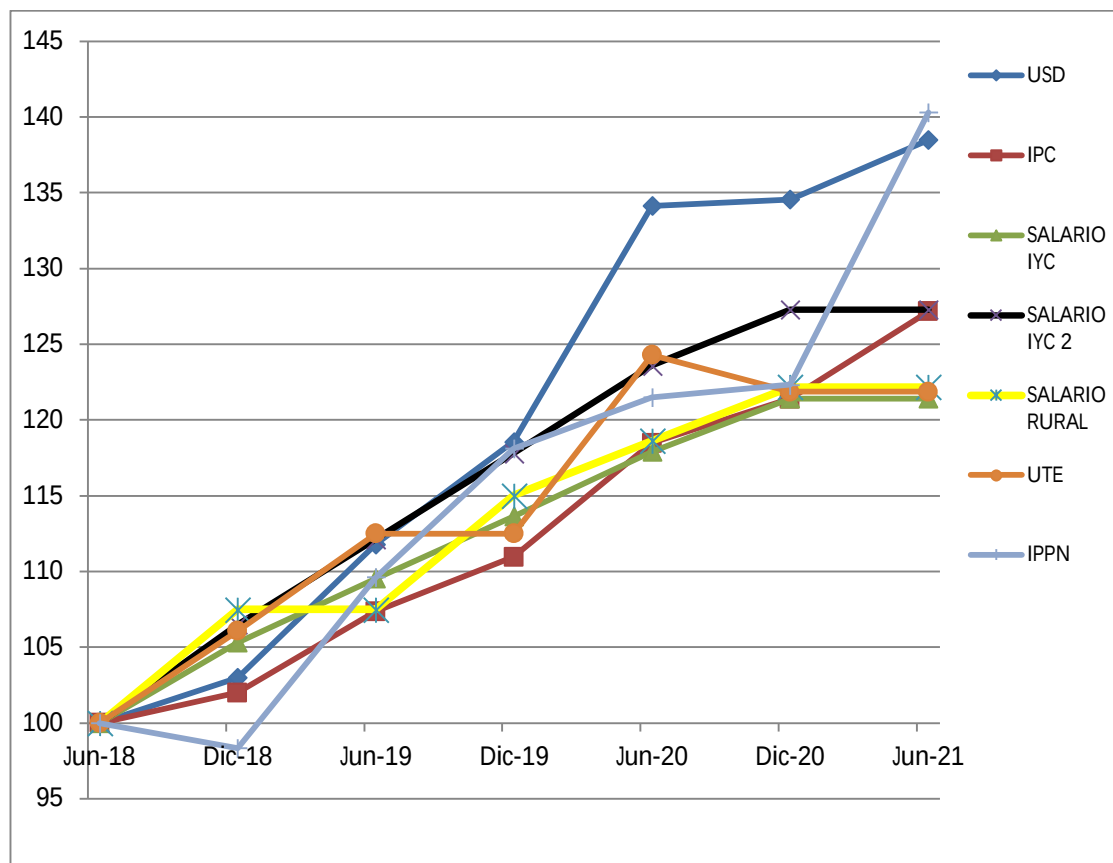
La información utilizada se obtuvo de los Informes de Cuentas Nacionales publicados por el B.C.U.

Las expectativas de crecimiento según el promedio de la Encuesta de Expectativas Económicas del B.C.U del mes de setiembre de 2021 son de un alza de 2.91% para el 2021 y un aumento 3.20% para el 2022.

El dólar en el ejercicio aumentó un 3.24% en términos nominales en este ejercicio y tuvo una baja de 3.81% en términos reales frente al aumento de 19.98% y 8.71%, respectivamente, del ejercicio anterior. El IPC se incrementó 7.33% en el ejercicio frente al 10.36% del ejercicio pasado.

Los salarios de industria y comercio y los rurales aumentaron 3%; el promedio simple de la tarifa multi horario de la energía eléctrica se redujo en un 1.96%, y la inflación mayorista se situó en 15.48%.

En el siguiente gráfico se presenta el comportamiento de estas variables para los últimos tres ejercicios:

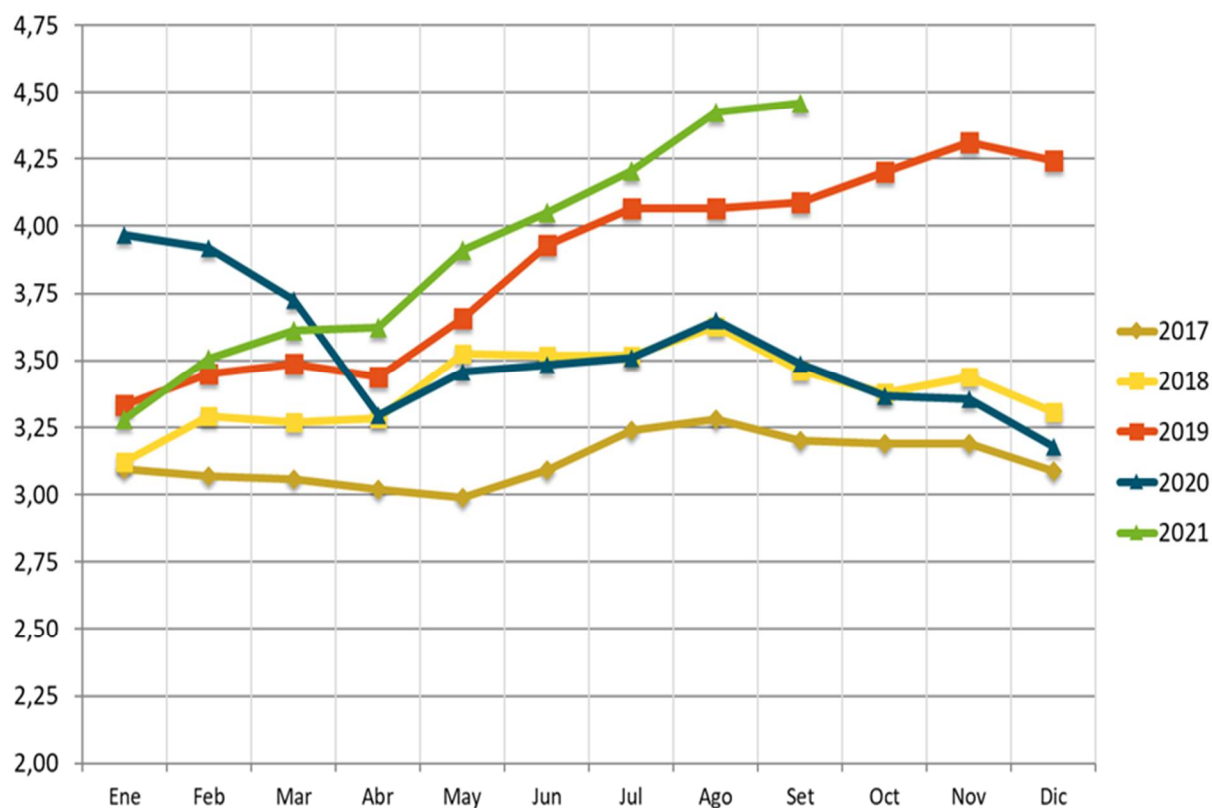


El precio del novillo gordo en pie para exportación en dólares registró un aumento de 27.22% en el caso de los especiales y del 25.15% en el caso de los buenos, que responden a una disminución del 3.33% y 0.58%, respectivamente, en el primer semestre y un alza del 31.61% y 25.88% en el segundo (fuente: precio semanal del novillo gordo de exportación de razas carniceras publicado por la Asociación de Consignatarios de Ganado para la semana 26 del 2020 y 2021 y semana 53 de 2020).

A continuación se presenta la evolución de precios del novillo en 4ta. Balanza publicada por INAC donde se aprecia el incremento de precios registrado en 2021 luego de la caída de 2020.

EVOLUCION MENSUAL DEL PRECIO DEL NOVILLO GORDO

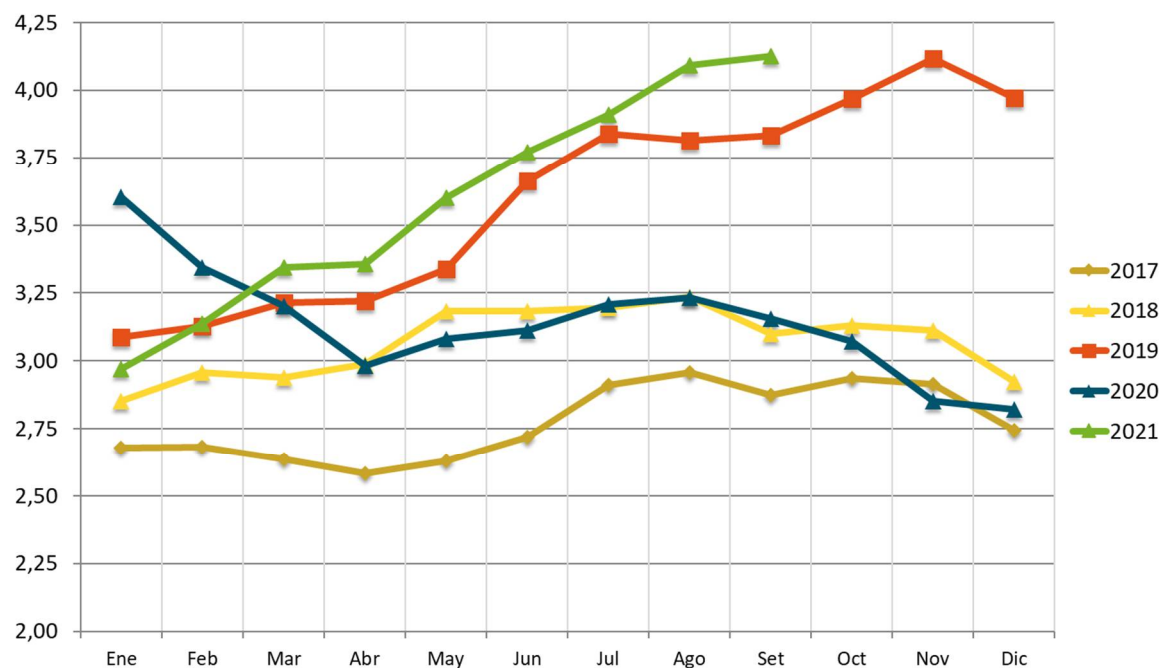
USD/kg en 4ta. Balanza. Valor contado-Puesto en Frigorífico. 2017 - 2021



De acuerdo a la variación interanual de los remates de Plaza Rural (Junio 2021 y junio 2020), las piezas de cría disminuyeron 2.78%, los vientres preñados aumentaron un 0.44% y el precio de las vacas de invernada se incrementó un 11.68%. En las siguientes gráficas se presenta la evolución del precio en 4ta. Balanza de las hembras gordas publicado por INAC.

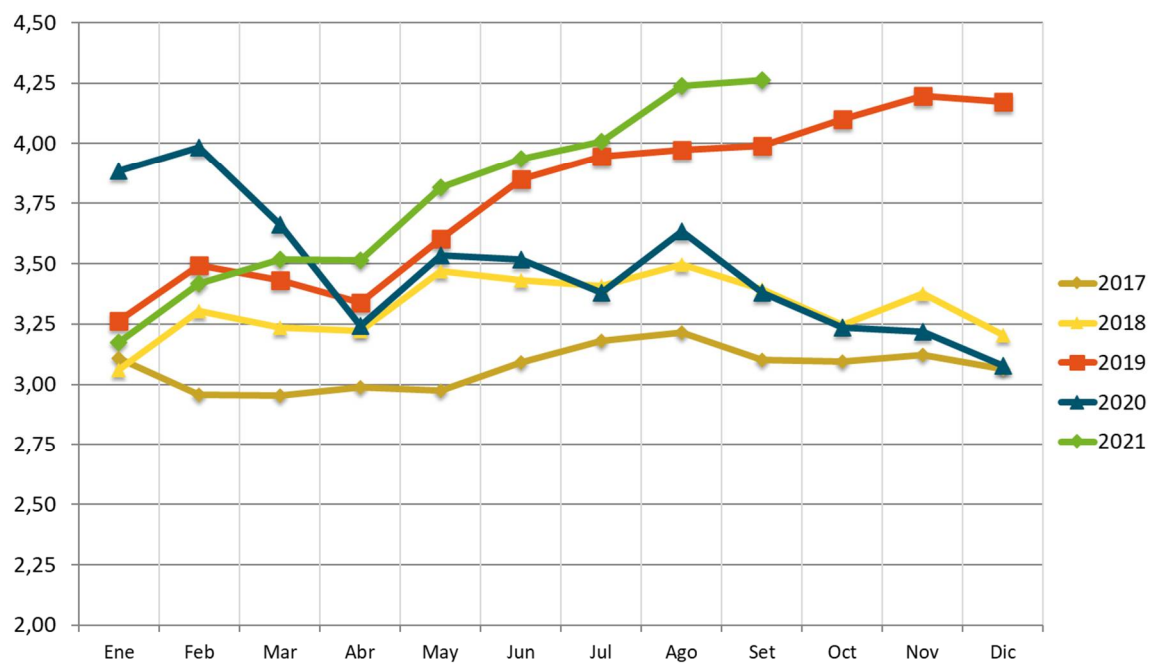
EVOLUCION MENSUAL DEL PRECIO DE LA VACA GORDA

USD/kg en 4ta. Balanza. Valor contado-Puesto en Frigorífico. 2017 - 2021



EVOLUCION MENSUAL DEL PRECIO DE LA VAQUILLONA GORDA

USD/kg en 4ta. Balanza. Valor contado-Puesto en Frigorífico. 2017 - 2021



II.- CONSIDERACIONES DE GESTION Y RESULTADOS

II.1.- Actividad por segmentos

CÁMARAS FRIGORÍFICAS

La demanda de espacio en congelados se mantuvo firme en este ejercicio, como había sucedido en el ejercicio anterior. Esto lleva a niveles de facturación y márgenes que se han consolidado ejercicio a ejercicio, y que, en este, particularmente, se convierte en uno de los pilares para obtener un resultado neto más que atractivo a nivel general de la compañía. Las expectativas en el mediano plazo llevan a suponer que esta realidad se mantendría, por lo que se hace necesario contar con mayor capacidad de respuesta a los requerimientos del mercado.

A ello se suma una mayor demanda en las operaciones de picking de mercadería en congelado. Esta actividad requiere instalaciones pensadas para ese fin específico, de forma de asegurar niveles de productividad que aseguren la rentabilidad de la operativa, así como la calidad del servicio.

Ante esta realidad, se continuó con el análisis de la viabilidad de la inversión que se presentaba como probable en la memoria del ejercicio 2019/2020, decidiendo su pertinencia.

Se trata de una inversión del entorno de los US\$5.000.000 en el marco de la declaratoria de la promoción de inversiones vigente, y parcialmente financiada con endeudamiento bancario a 8 años.

La inversión apunta a varios objetivos:

- o *Aumento de la capacidad de almacenamiento.*- La realización de esta primera etapa de inversiones en el marco del “master plan” trazado por la empresa para el crecimiento de su planta en los accesos a

Montevideo, tiene como consecuencia una ampliación de 6.000 toneladas en su capacidad de congelado.

- o *Mejora en la calidad de los servicios de picking.*- Esta inversión supone la optimización de la gestión del servicio, ya que a través de un sistema de almacenaje de última generación, se reducen en un 50% los tiempos de preparación de pedidos con la consiguiente mejora en los costos y en la respuesta al cliente en calidad y temperatura de trabajo.
- o *Mejoras desde el punto de vista medioambiental.*- La inversión incluye el reemplazo del refrigerante en todas las cámaras de congelado de la plantas existentes en Bajo de la Petisa, sustituyendo el actual freón R-22, por un sistema de amoníaco. El amoníaco pertenece al grupo de los refrigerantes naturales con un potencial de calentamiento global (GWP) y potencial de reducción de ozono (ODP) nulos, encontrándose alineado con los protocolos internacionales vigentes en materia ambiental, mientras que el freón R-22 pertenece a grupo de los refrigerantes HCFC se lo considera con emisiones dañinas para la atmósfera.
- o *Mejora desde el punto de vista de la eficiencia energética.*- El cambio en el sistema de acondicionamiento térmico actual implica una sustitución de la infraestructura existente, siendo una oportunidad para dotar a la compañía de un parque de maquinaria de última generación que asegure una mejora en la calidad de la producción de frío y, a su vez, de forma más eficiente. El amoníaco posee rendimientos termodinámicos que superan al resto de los refrigerantes, lo que supone un ahorro importante en consumo de energía respecto a la utilización de freón R-22. Se incluyen en la inversión todos los elementos de contralor que aseguren todos aquellos aspectos que en seguridad industrial se consideran relevantes.

Por otro lado, la ocupación en refrigerado se mantiene en niveles similares a los del ejercicio anterior, más allá del impacto que en el último cuatrimestre tuvo la mudanza del Mercado Modelo a la UAM en algunos clientes de frutas.

PRODUCTOS MASIVOS (HIELO Y JUGOS)

Las ventas de hielo del ejercicio cerrado añadieron un nuevo año de baja en la serie histórica. En este ejercicio la reducción fue del 26.5% como consecuencia de la emergencia sanitaria a lo largo del mismo. Los doce meses transcurrieron en ese marco con el impacto en la baja de consumo en lo que refiere a restaurantes, hoteles y eventos, sobre todo en zafra de diciembre a marzo, período en que la baja interanual respecto al ejercicio anterior fue del 35.8%. Los clientes relacionados con la actividad industrial, como curtiembres, no demandaron producto a lo largo del ejercicio, pero a partir de julio de 2021 comienzan lentamente a recuperar la operativa.

Respecto a los jugos, el impacto de la emergencia sanitaria que se había apreciado en el último cuatrimestre del ejercicio 2019/2020, se mantiene a lo largo de todo el ejercicio 2020/2021, llevando a una caída del 13% en la cantidad comercializada en este ejercicio respecto al ejercicio anterior.

Al analizar esa disminución, notamos dos efectos contrapuestos. Si comparamos los meses de julio a febrero (este ejercicio con emergencia sanitaria, pero el anterior no), la baja fue del 22%; mientras que el período marzo a junio (ambos ejercicios con emergencia) presenta una mejora del 12% en términos interanuales.

Esta recuperación de los últimos meses, el aumento de la movilidad, así como la consolidación de los síntomas de mejora en los indicadores de consumo a nivel general, sumado al éxito del proceso de vacunación, llevan a pensar que a lo largo del siguiente ejercicio se mantenga ese proceso de crecimiento en aquellos clientes y presentaciones de producto que tienen que ver con restaurantes, hoteles y eventos.

En la tendencia de buscar nuevas alternativas que potencien el negocio y que ayuden a revertir la tendencia caída que se venía dando, la empresa se propone lanzar en el segundo trimestre del ejercicio 2021/2022 la línea ZUG.

Se trata de un producto desarrollado con fruta natural que busca acercar a la demanda del segmento a consumidores que, valorando la calidad y el sabor, no exijan un producto 100% jugo como lo es la línea tradicional de Dairyco.

El mercado de néctares y bebidas a base de jugo es importante e incorpora al portafolio de clientes de la compañía a aquellos que buscan un precio más accesible.

DEPÓSITO FISCAL

Este segmento de negocios, ya consolidado con más de 15.000 m² de depósitos, mantiene la generación de ingresos y mejora en cuanto al margen, ya que se perfecciona la utilización de todas las innovaciones en infraestructura que se habían implementado el ejercicio anterior con el fin de aumentar la eficiencia de los factores de costos, con especial foco en lo que refiere a la mano de obra y su peso relativo en la estructura.

Dentro de los resultados de esta actividad se incluye la actividad de mercadería en tránsito en los depósitos de seco. También, con el cliente se ha desarrollado una actividad de depósito fiscal, pero para mercadería que precisa servicio de frío, para lo cual se destinan dos cámaras de congelado con autorización de la Dirección Nacional de Aduanas para operar como depósito aduanero particular franco (Depósito Fiscal). Esta actividad que se viene consolidando en los dos últimos ejercicios, comparte infraestructura, costos y gestión con la actividad de cámaras de frío, y sus números se encuentran incluidos en los de dicho segmento de negocios a partir de este ejercicio.

EXPLOTACIÓN AGROPECUARIA

A un primer semestre de precios relativamente estables con tendencia a la baja, lo sucede un segundo semestre de fuerte alza de los precios del ganado como se mencionó al tratar el contexto general. Si bien a junio de 2021 los precios del novillo en cuarta balanza no habían llegado a los récords

observados en noviembre de 2019, en el trimestre julio/setiembre de 2021 ya fueron superados.

Por otra parte, la actividad de arrendamientos para explotar por terceros productores se encuentra consolidada, con contratos a largo plazo de explotación forestal, y de mediano plazo para agricultura, y ganadería. Esta diversificación permite lograr una combinación más rentable del negocio agropecuario.

El resultado de gestión fue de \$ 34.087.946 en este ejercicio al que sumando la tenencia alcanza un total de \$ 40.632.263. El resultado de la gestión está por debajo del ejercicio pasado, en la medida que las ventas de ganado, superiores en cantidad de cabezas respecto al ejercicio anterior, no pueden capturar a plenitud el aumento de precios cuyo empuje se da en los dos últimos meses del ejercicio. Por otra parte, si bien los precios en dólares del ganado aumentan considerablemente, no hay un incremento importante de la cotización del dólar, por lo que el resultado por tenencia es inferior al del ejercicio pasado.

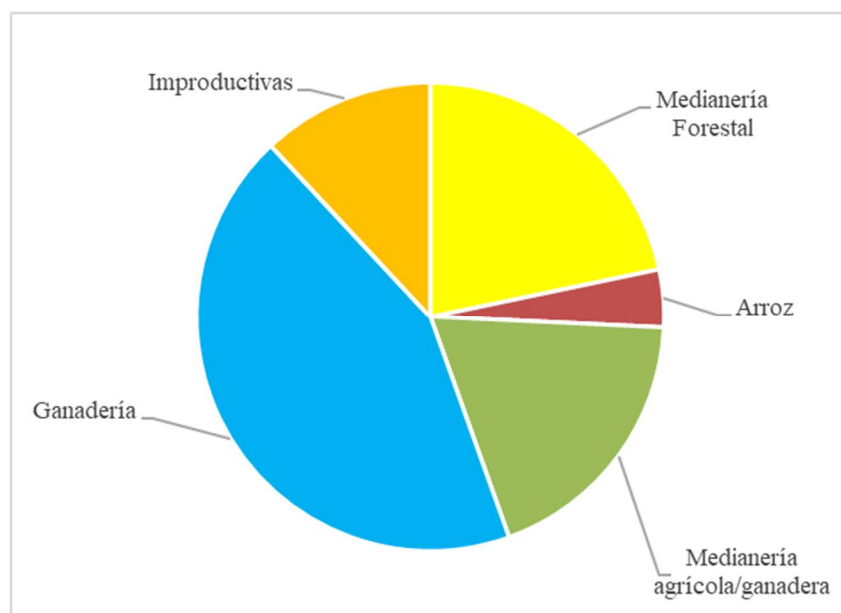
El período julio/20 a diciembre/20 fue mucho más seco respecto a la media histórica, lo que llevó a tratar de disminuir la carga ganadera, así como la complementación alimenticia llevó a un costo incremental importante por empeoramiento de las condiciones de las pasturas afectadas a la explotación pecuaria.

Se están analizando diversas estrategias en lo que refiere al aumento de la productividad ganadera de los campos, y que sirvan para minimizar el impacto de aquellos factores que la compañía no puede manejar (precio y clima).

En La Palma, se están implementando las primeras experiencias de un pastoreo intensivo a través de PRV (Sistema de Pastoreo Racional Voisin), así como evaluando en Caraguatá la inversión en Pivots que permitan la agricultura con riego para unas 200 hás.

Realizada la medición de todas las áreas de Caraguatá, considerando como improductivas, las áreas de montes naturales, se llegó a la siguiente distribución por actividad en el ejercicio cerrado a junio de 2021.

Medianería Forestal	4.963
Arroz	919
Medianería agrícola/ganadera	4.291
Ganadería	9.943
Improductivas	2.731
Total	22.847



EXPLOTACIÓN AGROPECUARIA PARAGUAY

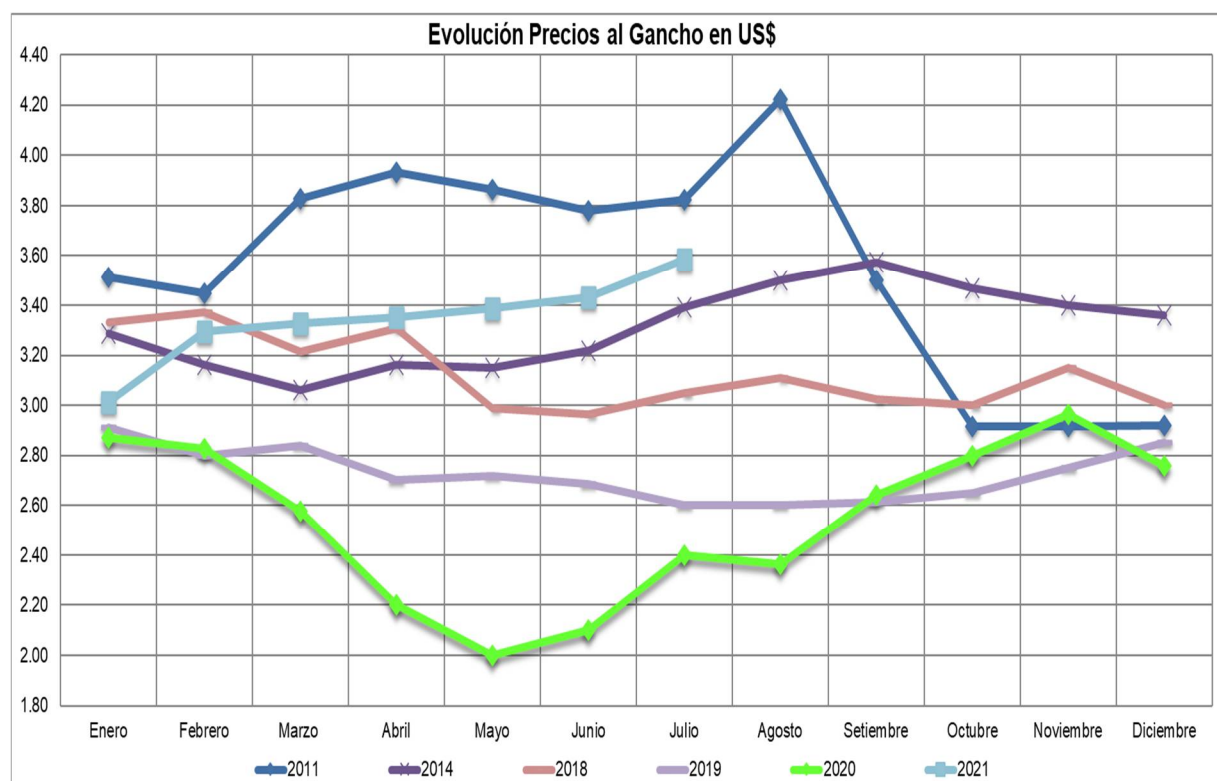
A junio de 2021 se había culminado la intervención del predio quedando productivas más de 8.000 há, con la siguiente distribución:

Arrendamiento para agricultura	565
Producción de fardos	82
Ganadería tradicional	7.406
Ganadería intensiva	250
Área total productiva	8.303

Los trabajos de futuro llevarán a incrementar las áreas destinadas a ganadería intensiva, aumentando los potreros destinados a PRV a 1860 há en sustitución de la explotación tradicional.

El período cerrado en junio de 2021 mostró en Adelina un resultado positivo de \$49.017.858, frente a la importante pérdida del ejercicio pasado.

El comportamiento del precio del ganado en Paraguay presentó variaciones muy bruscas que impactan tanto en la pérdidas abultada del ejercicio pasado, así como en la ganancia de este.



Sobre cierre del ejercicio pasado el precio del novillo para exportación se encontraba en US\$2.10 por kg al gancho, mientras que en a junio de 2021 se pagaba US\$3.6 (precio que continuó subiendo hasta setiembre).

Esta realidad llevó a estresar el flujo de caja de forma de retener ganado a la espera de la mejora de precios, así como la adquisición de 1500 terneros con precios muy bajos, para el engorde y venta sobre cierre del ejercicio 2021. Ambas medidas rindieron sus beneficios.

También en medio de este comportamiento de precios, e incidiendo en el mismo, el último ejercicio transitó en una seca pronunciada que llevó a gestionar la carga ganadera con mucha pericia. El siguiente cuadro revela los mm caídos semestralmente en los últimos años, que deja en claro una situación que aún no se logró superar:

Año	enero-junio	julio-diciembre
2017	668	318
2018	619	493
2019	959	461
2020	519	351
2021	408	

Por otro lado, también el dólar en Paraguay modificó su tendencia, por lo que a un alza anual del 9.8% respecto al guaraní en el ejercicio cerrado en junio de 2020, en este ejercicio, registró una baja de 0.9%. Ello suavizó el resultado por tenencia frente a un alza importante de los precios en dólares, pero también redujo la carga financiera sobre los Pasivos bancarios.

La obra de caminería de la Bioceánica que pasa por frente al establecimiento, sigue avanzando y esperamos, una vez ejecutada, contar con la misma asfaltada, lo que redundará en mayor conectividad del establecimiento.

SERVICIO DE FRIO EN PARAGUAY

En el ejercicio cerrado se mejoró el nivel de ocupación respecto del período anterior ubicándose en un 50%. Ello nos permite afrontar las cuotas de amortización de capital contraídos con un banco de plaza y obtener un resultado positivo. Se continúa trabajando para captar mayor cantidad de clientes.

Se están encarando las acciones tendientes a la habilitación de la Planta para extra zona, lo que nos permitirá captar mayor volumen de carne

POLO OESTE

Se finalizó en el ejercicio la construcción del depósito logístico de 5400 m² para finalizar la primera etapa de intervención, encontrándose la empresa en etapa de negociación a los efectos de colocar los espacios disponibles para ocupación, más allá de los negocios de oportunidad que se puedan concretar.

Los efectos de la emergencia sanitaria que había afectado la operativa de algunos clientes que tenían actividades relacionadas a los centros comerciales y que habían presentado solicitudes de algún grado de diferimiento en los pagos, se fueron normalizando en primer semestre del ejercicio y se mantuvieron trabajando sin contratiempos.

Se mantuvieron los esfuerzos en el análisis en alternativas de mejora de la infraestructura en lo que refiere a seguridad, control de acceso y servicios en general y así marcar un diferencial de Polo Oeste frente a otras alternativas de mercado.

Al igual que en el ejercicio pasado, Doraline viene manteniendo un flujo de caja con excedentes luego del repago de los compromisos bancarios, por lo que se procedió a la distribución de utilidades.

PERSPECTIVAS

Tenemos una coyuntura de precios internacionales para el agro favorable que ojalá se mantenga.

En frío continuamos con un buen nivel de ocupación en cámaras y a principios del año próximo estará concluida la nueva ampliación que supondrá elevar nuestra capacidad en Polo Oeste en 6.000 toneladas.

En logística de productos no perecederos estamos avanzando para ocupar el nuevo depósito de 5.400 mts².

En Polo Oeste hemos arribado a un acuerdo con la IMM en lo que refiere a la camineria perimetral y tenido como contrapartida un factor de ocupación en el predio del 60%.

En masivos y en la medida que la pandemia pueda estar controlada seguramente recuperaremos mercado y crezcamos con el lanzamiento de una 2º línea de jugos marca ZUG de menor precio que Dairyco.

La explotación agropecuaria en Paraguay ha padecido de una seca importante que incidió en la producción de kgs/ha y en la medida que estamos en los meses del período de lluvias, esperamos esta situación se revierta.

Hoy podemos afirmar que la carretera bituminizada llega a las puertas del establecimiento, con lo que esto impacta tanto en la compra o venta de semovientes en cualquier época del año, así como el incremento en el valor inmobiliario del Establecimiento.

En cualquier caso debemos ser moderados en las proyecciones dado que hoy en día un dato de la realidad es el cambio permanente.

II.2.- Los resultados del ejercicio

Las consideraciones que se han realizado sobre el contexto económico en general, así como de cada segmento de negocios en particular, impactan en los resultados que son presentados en los Estados Financieros que acompañan esta Memoria y que son puestos a consideración de la Asamblea de Accionistas.

Desde el punto de vista de los ingresos de las actividades ordinarias, en pesos corrientes, hay un incremento superior al 8% respecto a los del ejercicio anterior. Si se comparan los Estados consolidados, el aumento también es del entorno del 8%.

El Resultado Bruto en los Estados Separados es un 39% de los ingresos y en el consolidado un 47%.

Los Gastos de Administración y Ventas del consolidado aumentan, en términos corrientes, un 4.25% en el ejercicio, por el efecto de la inflación, los incrementos salariales, así como por aquellos costos variables que acompañan el incremento de los ingresos.

Los Costos Financieros en el consolidado pasan de \$178MM a \$77MM, producto de una leve variación del tipo de cambio en este ejercicio, frente a lo que había sucedido en el ejercicio anterior, y su efecto sobre los pasivos financieros, así como la baja de estos por el cumplimiento de los vencimientos pactados.

La disminución de ganancias diversas responde a la venta extraordinaria realizada en el ejercicio pasado de un padrón en Durazno.

La importante mejora del resultado por participación en la ganancia de subsidiarias y asociadas, en el Estado Separado, obedece al incremento del resultado en Doraline SA respecto al ejercicio anterior, así como la mejora de

los resultados en Adelina Ganadera que se analizaron al tratar los aspectos referentes a la explotación agropecuaria en Paraguay, y los resultados en la explotación del servicio de frío en el exterior. En el Estado de Resultados consolidado, la ostensible mejora en los Resultados por la participación en las asociadas, se debe a las ganancias del emprendimiento ganadero en Paraguay, mientras que los ingresos y costos de Doraline y el emprendimiento de frío en Asunción se encuentran consolidados a nivel de cada capítulo del Estado.

Se produce una ganancia por impuesto diferido tanto en los estados financieros separados como en los estados financieros consolidados por dicho concepto, debido, fundamentalmente, a la aplicación de diferentes de los criterios de valuación de los bienes de uso: a los efectos fiscales se revalúa por IPC y se aplica el decreto 511/011 para los inmuebles rurales, mientras que a los efectos contables se toman a valores históricos.

El IRAE corriente pasa de 45MM a 5MM en el consolidado y de 28MM a 4MM en el separado, para analizar esa diferencia nos remitimos a la nota 12 de los Estados financieros consolidados y 13 de los estados financieros separados.

Gran parte de este efecto se basa en la fuerte política de inversiones que viene desarrollando la compañía y la utilización de los beneficios fiscales que se obtienen de la promoción de esos proyectos de inversión.

Como resumen, de la diferente incidencia de los aspectos señalados el Resultado Neto del Ejercicio del Estado de Resultados Separado y el Resultado Neto atribuible a la controladora del Consolidado pasa de \$129MM a \$310MM.

II.3.- Inversiones.

Durante el ejercicio, se realizaron inversiones en Frigorífico Modelo, principalmente, relacionadas con las obras de construcción de una nueva

cámara de frío y cambio en el sistema de acondicionamiento térmico a que se hizo referencia por un total de \$120MM.

En Doraline S.A. (Polo Oeste) se finalizaron las obras de construcción del galpón de 5400m² que completa la primer etapa de intervención del predio, así como obras de infraestructura general por un total de \$102MM.

II.4.- Tasaciones.

Cabe señalar que, contablemente, los padrones rurales son revaluados periódicamente, de forma de asegurar que el valor razonable de los mismo no difiera del valor en libros. Los valores razonables de los mismos se determinaron de acuerdo con tasaciones realizadas por valuadores independientes en junio de 2021. Ello significó un incremento de la valuación contable del activo en \$ 689.028.906, de ese total \$ 626.428.560 se reconoce en otro resultado integral y se acumula en el Patrimonio en la Reserva por Revaluación de Activos, y \$ 62.600.346 aumenta el saldo del Pasivo por Impuesto Diferido.

El mismo criterio se aplica a los terrenos de uso “mixto” en los accesos a Montevideo, tanto en los que son propiedad de Frigorífico Modelo como los que son propiedad de Doraline.

En el caso de los padrones de Modelo, dicha tasación significó un incremento de la valuación contable del activo en \$ 55.078.541, de ese total \$ 41.308.906 se reconoce en otro resultado integral y se acumula en el Patrimonio en la Reserva por Revaluación de Activos, y \$ 13.769.635 aumenta el saldo del Pasivo por Impuesto Diferido.

Para Doraline el impacto se situó en \$ 203.202.259, \$ 152.401.694 y \$50.800.564, respectivamente.

II.5.- Otros aspectos a considerar.

Calificación de Riesgo

En el informe del mes de abril de FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. se sube la calificación de la empresa a A+(uy) desde A-(uy). Según se desprende del informe, *“la mejora en la calificación contempla la consolidación de todos sus segmentos de negocios, especialmente las operaciones de logística en frío en Paraguay que revirtieron la rentabilidad negativa mostrada durante el periodo de estabilización de la inversión. Asimismo, se consideró la estabilidad del flujo de caja operativo consolidado, que conjuntamente con una normalización en los niveles de inversión, sin grandes proyectos en el corto plazo y una distribución de dividendos en línea con la historia reciente, derivaría en un flujo de caja libre positivo para los próximos años.”*

Calidad

Dentro del objetivo general de mejora continua de la gestión, se mantienen las certificaciones ISO 9001:2015 para los sectores de hielo, cámaras de congelado en la Planta de Bajo de la Petisa y Depósito Fiscal.

Se está trabajando también en Doraline SA para obtener esta misma certificación.

Se obtuvo la aprobación de la Auditoría de recertificación del Programa de Operador Económico Calificado (OEC) de las Plantas de Congelado en Camino Bajo de la Petisa que otorga la Dirección Nacional de Aduanas. Este programa hace foco en la seguridad de la cadena de suministro.

Se están realizando todos los trabajos necesarios, para obtener durante 2022 la certificación en la norma ISO 14001 de Gestión Ambiental en Cámaras de Congelado de Polo Oeste y Depósito Fiscal.

Responsabilidad Social

Respecto al trabajo con la comunidad, durante el ejercicio, se continuó con el apoyo de la empresa a la Fundación Teletón y a la Fundación Niños con Alas, específicamente a la Obra Banneux.

A través de nuestra subsidiaria Doraline S.A., se apoya al Liceo Providencia en la zona de influencia de nuestro emprendimiento logístico Polo Oeste apuntalando la relación con la comunidad, así como también a la Fundación Pérez Scremini.

Es de destacar la participación histórica que la empresa ha tenido en la educación de los niños en el medio rural. En nuestra Estancia Caraguatá, junto al casco de la misma, funciona la Escuela Rural N°105 de Barras de Caraguatá. Además de brindarle la infraestructura edilicia, se le suministra el material educativo necesario, así como todo el apoyo material y humano disponible.

Con motivo de la emergencia sanitaria este ejercicio no fue posible, en el marco de los protocolos de salud vigentes en la empresa, como sucede año a año, recibir alumnos de escuelas, liceos y UTU, que con diferente óptica y necesidad de información, requieren de visitas a nuestras instalaciones de manera de presenciar un proceso industrial o logístico en marcha. En un plano más técnico, alumnos de Facultades Públicas o Privadas se reúnen con nuestro staff para recibir diferentes tipos de asesoramiento a los efectos de trabajos curriculares, tesis o monografías en temas industriales, comerciales, contables o financieros. Esta actividad es considerada de suma importancia por la empresa para su contacto con la realidad en que se encuentra inserta, por lo que se retomará no bien sea posible.

Este año se ha mantenido la colaboración con la zona de influencia de nuestra planta en Cno Bajo de la Petisa, en medio de la emergencia sanitaria declarada.

II.6.- Recursos humanos.

Al cierre del ejercicio la empresa cuenta con 150 funcionarios en sus actividades de industria y comercio y 45 en su actividad rural. Por su parte, la actividad de Polo Oeste cuenta con 32 funcionarios en plantilla de Doraline S.A.

Se ha mantenido la política de capacitación de personal con todos los elementos que la virtualidad ha permitido, así como de profundización en aquellos aspectos de prevención y de salud ocupacional.

Es de destacar la colaboración del personal de la empresa en este ejercicio para la obtención de los planes de trabajo planteados.

III.- INFORMACION DE GOBIERNO CORPORATIVO

1. Estructura de propiedad

- 1.1.** El art.3 de los Estatutos fija el capital autorizado en \$2.000.000.000 (pesos uruguayos dos mil millones) de los cuáles se encuentran integrados \$750.000.000 (pesos uruguayos setecientos cincuenta millones), no habiendo suscripciones pendientes de integración.
- 1.2.** El citado artículo establece que el capital estará representado por 2.000.000.000 (dos mil millones) de acciones escriturales de \$1 (un peso uruguayo) cada una.
- 1.3.** De acuerdo a la información disponible en la empresa por la participación en asambleas y/o cobro de dividendos, y puntualmente en estos últimos ejercicios, por el canje de acciones debido a su pasaje a escriturales, la nómina de accionistas que son titulares de más del 10% del capital integrado es: Verónica Fernández De Chiara con 19.44%.
- 1.4.** De acuerdo a la información disponible en la empresa por la participación en asambleas y/o cobro de dividendos, y puntualmente en este ejercicio, por el canje acciones por el pasaje a escriturales, no ha habido movimientos significativos en el ejercicio en la estructura de la propiedad.
- 1.5.** El órgano de administración de Frigorífico Modelo S.A. es su Directorio y el órgano de control es el Síndico.
- 1.5.1. Elección.-** El art. 8 de los Estatutos, establece dentro de los objetos de las Asambleas Generales Ordinarias, en su literal b: “Proceder a la elección de los miembros del Directorio y suplentes del mismo, del Síndico y su suplente y fijación de su retribución.”
- 1.5.2. Cantidad de miembros.-** Art.25º: La Sociedad será administrada por un Directorio de cinco a siete miembros, elegidos por la Asamblea, pudiendo ser reelectos. Para los casos de renuncia, fallecimiento, incapacidad o ausencia de algún Director, la Asamblea designará anualmente el mismo número de suplentes.

1.5.3. Requisito de inscripción.- Art.26º: Los accionistas que no inscriban sus acciones en el registro social correspondiente a la Asamblea en que se verifique la elección, no podrán ser electos titulares; a ese efecto, el accionista deberá inscribir, por lo menos, acciones que representen el uno por mil del Capital Integrado a esa fecha.

1.5.4. Prenda de Acciones.- Art.27º: Al entrar a ejercer el cargo de Director, el accionista deberá preñar en favor de la Sociedad, acciones que representen el uno por mil del Capital Integrado a esa fecha. La prenda será cancelada una vez aprobada la gestión del Director en el mismo período.

1.5.5. Duración en el cargo.- Art.28º: Los Directores durarán dos años en sus funciones, renovándose en la forma siguiente: a) Cuando el Directorio esté integrado por cinco miembros, tres Directores en un año y los otros dos en el siguiente. b) Cuando esté integrado por seis miembros, se renovarán tres en un año y los otros tres en el siguiente. c) Cuando esté integrado por siete miembros, se renovarán cuatro Directores en un año y los otros tres en el siguiente. Art.29º: El mandato de los miembros del Directorio se considerará prorrogado hasta la toma de posesión de los que deben sustituirlos. Art.30º: El suplente que reemplace a un Director ejercerá el cargo por el tiempo que faltare el titular.

1.5.6. Cargos.- Art.31º: El Directorio, al constituirse cada año, elegirá de su seno un Presidente, un Vicepresidente y un Secretario. Art.32º: Cuando por cualquier causa se produzca una vacante, se convocará suplente con arreglo a lo previsto en el inciso 4 del artículo 379 de la Ley 16.060 sus concordantes y modificativas. Art.33º: En caso de ausencia del Presidente, el Vicepresidente ejercerá el cargo. En caso de ausencia del Secretario, el Directorio otorgará sus funciones a otro Director.

1.5.7. Reuniones.- Art. 34º: El Directorio se reunirá quincenalmente en sesión ordinaria; también lo hará todas las veces que lo disponga el Presidente o lo solicite uno de sus miembros. Las

resoluciones se harán constar en actas, que firmarán los Directores asistentes. Art.35°: El Directorio sesionará válidamente con la presencia de la mitad más uno de sus integrantes. Las resoluciones serán tomadas por mayoría de votos de presentes, y en caso de empate el Presidente tendrá doble voto.

1.5.8. **Remuneración.**- Art.39°: Los Directores serán remunerados según lo dispone el artículo 385 de la ley 16.060. En ningún caso el monto máximo de las retribuciones que como tales podrán recibir, excluidos sueldos y otras remuneraciones por el desempeño de funciones técnico-administrativas de carácter permanente, podrá exceder el 10% (diez por ciento) de las ganancias.

1.5.9. **Síndico.**- Art.40°: Con independencia de cuanto incumbe al Directorio respecto a su acción administrativa, las funciones de contralor y fiscalización sobre el estado y la marcha regular y estatutaria de la Sociedad, serán -además- desempeñadas por un Síndico, elegido anualmente por la Asamblea de Accionistas, en la misma forma y momento en que se elijan los miembros del Directorio y sus suplentes. Conjuntamente con el Síndico se nombrará un suplente, que entrará en funciones en cualquier caso de impedimento del titular, y previa convocatoria del Directorio. La remuneración de los servicios del Síndico será fijada anualmente por la Asamblea, a propuesta del Directorio. Art.41°- Para el cumplimiento de su cometido, el Síndico debe examinar periódicamente los libros de contabilidad y documentos pertinentes y practicar arqueo de valores, presentando cada vez al Directorio informe escrito de la actuado y observado. Dictaminará asimismo, y especialmente, sobre la Memoria, Estado de Situación Patrimonial y Estado de Resultados que conforme al Art. 37 del presente Estatuto, el Directorio debe presentar regularmente después de cada ejercicio, a la Asamblea de Accionistas y al propio Síndico en los plazos legales respectivos. Art.42°: Serán atribuciones y deberes del Síndico las previstas en el artículo 402 de la Ley 16.060.

1.6. Respecto a las disposiciones estatutarias sobre régimen de adopción de acuerdos sociales, debemos repasar lo que refiere a quórum para funcionar y mayorías para adoptar resoluciones. Quórum y mayorías. Art.15°: La constitución de la asamblea ordinaria en primera convocatoria requerirá la presencia de accionistas que representen la mitad más uno de las acciones con derecho a voto. Y en segunda convocatoria, sesionará cualquiera sea el número accionistas presente. La Asamblea extraordinaria sesionará en primera convocatoria con la concurrencia de accionistas que representen más del 60% de las acciones con derecho a voto. En segunda convocatoria, el porcentaje será 40%. En caso de no lograrse el último quórum se convocará nueva asamblea. Las resoluciones de las asambleas serán adoptadas por mayoría absoluta de votos de accionistas presentes. Art.16°: Será necesario el voto conforme de accionistas que representen la mayoría absoluta de acciones con derecho a voto, para resolver los siguientes asuntos: a) Disolución anticipada de la Sociedad, b) Prórroga del plazo, c) Fusión con otra Sociedad, d) Escisión de la Sociedad, e) Transformación de la Sociedad, f) Transferencia del domicilio de la Sociedad al extranjero, g) Aumento del Capital Social, h) Reintegración total o parcial del Capital Integrado, i) Cambio fundamental en el objeto de la Sociedad. Art.17°: Cuando en una Asamblea de Accionistas, Ordinaria o Extraordinaria, hubiese quórum suficiente para considerar determinados asuntos del Orden del Día y no lo hubiere para otros, la Asamblea podrá tratar los primeros, debiendo convocarse nuevamente para tratar los segundos. Derecho a voto. Art.21°: En las Asambleas, cada acción dará derecho a un voto. Art.22°: Todos los accionistas tendrán voz y voto en las Asambleas.

1.7. Las Asambleas de accionistas se rigen por las disposiciones de la Ley 16.060 y por el Estatuto de la sociedad, no existiendo algún reglamento al respecto. Previamente a la Asamblea, se envía a los accionistas inscriptos, a los corredores y a la Bolsa los documentos relacionados con los temas a tratar de acuerdo al Orden Día.

1.8. El Directorio de la compañía trata equitativamente a sus accionistas. Además de las comunicaciones que la ley prevé, se trata de comunicar a todos aquellos que puedan identificarse, en forma directa, las citaciones a asambleas, el cobro de dividendos, los canjes de acciones y todo otro hecho que pueda revestir relevancia. En este aspecto, en este ejercicio se ha destinado un módulo de la página web de la empresa, a efectos de emitir este tipo de comunicados, así como todos aquellos aspectos de la política de la compañía que se considere relevante comunicar. Las asambleas son realizadas dentro de los plazos legales estipulados, al igual que el pago de los dividendos aprobados en las mismas. **Todo accionista que prueba su calidad de tal, de solicitarlo, es recibido por algún miembro del Directorio, Gerencia o Síndico si cree conveniente recibir algún tipo de ampliación sobre la realidad de la empresa.**

1.9. En el ejercicio tuvo lugar la Asamblea Ordinaria de Accionistas el día 20 de octubre de 2020. Se inscribieron 22 accionistas que representaban el 40.48% del capital integrado y concurrieron 21 accionistas que representaron el 40.41% del capital integrado. Se aprobaron por unanimidad todos los puntos del Orden del Día que fueron los siguientes: 1) Designación de dos Accionistas, para constituir la Comisión Escrutadora y firmar el Acta de la Asamblea, y del Secretario de la misma. 2) Consideración de la Memoria, Balance General (Estado de Situación Patrimonial y Estado de Resultados), Proyecto de Distribución de Utilidades, Informe del Síndico, del Comité de Auditoría y Vigilancia, y gestión de los miembros del Directorio y del Síndico, correspondientes al 91° Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020. 3) Consideración del Balance Consolidado al 30 de junio de 2020 de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias. 4) Remuneración al Síndico. 5) Designación de la Auditoría Externa para el ejercicio 2020/2021 y 2021/2022. 6) Designación de Calificadora de Riesgos. 7) Elección de dos titulares y cinco suplentes del Directorio, y del Síndico y su suplente.

2. Estructura de Administración y Control

2.1. La sociedad es administrada por un Directorio que está compuesto por cinco miembros. En la actualidad, solamente, el Vicepresidente, Agustín Fernández Abella, cumple funciones ejecutivas como Gerente de Proyectos y desde setiembre de 2021 Gerente de Finanzas y Proyectos.

Presidente: Hugo Fernández Echeverría

Fecha de primer nombramiento: 27 de noviembre de 1984

Fecha de último nombramiento: 18 de octubre de 2019

Elección: La Asamblea de Accionistas lo designa como director por un período de dos años, pudiendo ser reelecto (Art. 25). No se establece un límite para las reelecciones. En la siguiente reunión de Directorio luego de la asamblea, al constituirse, elige en su seno un Presidente, un Vicepresidente y un Secretario.

Perfil:

- Contador Público, egresado de Udelar.
- Presidente de la Asociación de Industrias del Frío desde año 1982 a la fecha.
- Director y Presidente de Funsa desde 1985 a 1997.
- Integrante del Consejo Directivo de la Cámara de Industrias del Uruguay desde 1992 a 1994.
- Tesorero en la Cámara Uruguaya de Logística (Calog) desde 2013 a 2015.

Funciones y Facultades: El art. 36º establece “El Directorio está investido de los más amplios poderes para la dirección y administración de la Sociedad, con todas las facultades de disposición sobre los bienes de la misma, sin más limitaciones que las establecidas en estos Estatutos y en las disposiciones legales y reglamentarias vigentes. La representación legal de la Sociedad la tendrán el Presidente y el Secretario de la misma, actuando conjuntamente”.

Ceses: Ha permanecido en forma ininterrumpida en el cargo entre el primer y último nombramiento.

Vicepresidente: Agustin Fernández Abella

Fecha de primer nombramiento: 20 de octubre de 2020

Fecha de último nombramiento: 20 de octubre de 2020

Elección: Idem Presidente.

Perfil:

- Contador Público, egresado de Udelar.
- Master en "Business Administration" (MBA) egresado de la HEC Montreal (Canadá)
- Experiencia como Auditor Senior en E&Y.
- Gerente de Finanzas y Proyectos de Frigorífico Modelo S.A.
- Director Frio Modelo Paraguay, Polo Oeste y Katoen Natie Logistics.
- Socio y responsable de finanzas de Sociedad Ganadera San Salvador Ltda.

Funciones y Facultades: El art. 36º establece "El Directorio está investido de los más amplios poderes para la dirección y administración de la Sociedad, con todas las facultades de disposición sobre los bienes de la misma, sin más limitaciones que las establecidas en estos Estatutos y en las disposiciones legales y reglamentarias vigentes. La representación legal de la Sociedad la tendrán el Presidente y el Secretario de la misma, actuando conjuntamente".

El Art. 33 establece que en caso de ausencia del Presidente, el Vicepresidente ejercerá el cargo.

Ceses: Ha permanecido en forma ininterrumpida en el cargo entre el primer y último nombramiento.

Secretario: Gustavo Fernández Echeverría

Fecha de primer nombramiento: 13 de junio de 1995

Fecha de último nombramiento: 18 de octubre de 2019

Elección: Idem Presidente.

Perfil:

- Ingeniero Industrial, opción Mecánica, egresado de Udelar
- Docente Udelar (Ciencias Económicas) Matemáticas 1976-1977

Funciones y Facultades: El art. 36º establece “El Directorio está investido de los más amplios poderes para la dirección y administración de la Sociedad, con todas las facultades de disposición sobre los bienes de la misma, sin más limitaciones que las establecidas en estos Estatutos y en las disposiciones legales y reglamentarias vigentes. La representación legal de la Sociedad la tendrán el Presidente y el Secretario de la misma, actuando conjuntamente”.

Ceses: Ha permanecido en forma ininterrumpida en el cargo entre el primer y último nombramiento.

Director: Antonio Terra Rompani

Fecha de primer nombramiento: 18 de octubre de 2013

Fecha de último nombramiento: 18 de octubre de 2019

Elección: La Asamblea de Accionistas lo designa como director por un período de dos años, pudiendo ser reelecto (Art. 25). No se establece un límite para las reelecciones.

Perfil:

- Socio y Vicepresidente de Operaciones Comerciales en Bankingly, plataforma de canales digitales para instituciones financieras.
- Socio y Director No-Ejecutivo en Feng Office (Project Management) y EVX Software (Environmental Consulting).
- Desarrolló una red de autoservicios y farmacias independientes con más de 3000 puntos de venta en Uruguay (Scanntech, software para retail, 2010-13)
- Dirigió la estrategia de mercados y relación con la gran distribución de una multinacional con \$2.5Bi de facturación en su región (CHEP EMEA, servicios logísticos, 2005-09)
- BSc en Economía y Finanzas de la Universidad de Southampton (Reino Unido, 1999)

- MBA en el Cranfield School of Management (Reino Unido, 2005)
- Presidente de la Asociación de Becarios Chevening (2013-2018)
- Miembro del Board para las Ciencias y la Innovación de la Embajada Británica (2015-16)

Funciones y Facultades: El art. 36º establece “El Directorio está investido de los más amplios poderes para la dirección y administración de la Sociedad, con todas las facultades de disposición sobre los bienes de la misma, sin más limitaciones que las establecidas en estos Estatutos y en las disposiciones legales y reglamentarias vigentes. La representación legal de la Sociedad la tendrán el Presidente y el Secretario de la misma, actuando conjuntamente”.

Ceses: Ha permanecido en forma ininterrumpida en el cargo entre el primer y último nombramiento.

Director: Augusto Paullier de León

Fecha de primer nombramiento: 16 de octubre de 2012

Fecha de último nombramiento: 20 de octubre de 2020

Elección: La Asamblea de Accionistas lo designa como director por un período de dos años, pudiendo ser reelecto (Art. 25). No se establece un límite para las reelecciones.

Perfil:

- Contador Público, egresado de Udelar
- Master en Administración de Empresas obtenido en The American University de Estados Unidos
- Socio fundador de PV Capital SRL, sociedad que presta servicios de consultoría financiera en Uruguay y Argentina desde el año 2005.
- También es Director de empresas agropecuarias en Paraguay.
- Desde el año 1999 hasta el año 2003, fue miembro del Comité de Dirección de Citibank en Uruguay,

desempeñándose como Gerente Comercial de todos los negocios de banca personal.

- Anteriormente, trabajó en la casa matriz de Citibank para América Latina ubicada en Estados Unidos, desempeñándose por 3 años como Gerente de Productos regional del negocio Inversiones / CitiGold.
- Representó a Diners Club en la Cámara de Tarjetas de Crédito del Uruguay desde 1999 a 2003.
- Fue miembro de la Sociedad de Honor de Administración Financiera en Estados Unidos.

Funciones y Facultades: El art. 36º establece “El Directorio está investido de los más amplios poderes para la dirección y administración de la Sociedad, con todas las facultades de disposición sobre los bienes de la misma, sin más limitaciones que las establecidas en estos Estatutos y en las disposiciones legales y reglamentarias vigentes. La representación legal de la Sociedad la tendrán el Presidente y el Secretario de la misma, actuando conjuntamente”.

Ceses: Ha permanecido en forma ininterrumpida en el cargo entre el primer y último nombramiento.

Cabe mencionar que el Art 37º del Estatuto hace una lista que no es taxativa de las funciones del Directorio:

“Incumbe especialmente al Directorio, sin que esta enumeración tenga carácter taxativo, lo siguiente:

- a) Cumplir y hacer cumplir los Estatutos y Reglamentos de la Sociedad y las resoluciones de las Asambleas Generales.
- b) Nombrar y destituir a los Gerentes y demás empleados de la Sociedad.
- c) Presentar a la Asamblea General Ordinaria la Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estados de Resultados, Proyecto de Distribución de Utilidades e Informe del Síndico; estos documentos deberán estar a disposición de

los accionistas, por los menos cuatro días antes de realizarse la Asamblea.

- d) Depositar los fondos sociales en uno o más Bancos, en cuenta corriente o a plazo fijo, y girar sobre ellos.
- e) Solicitar y utilizar el crédito en la forma que considere conveniente a los intereses sociales.
- f) Emitir obligaciones negociables o debentures, nominativas, escriturales o al portador, con o sin garantía, ya sea hipotecaria o de cualquier otra índole.
- g) Adquirir, enajenar, permutar, ceder o en cualquier forma transferir, dar en arriendo, preñar o constituir toda clase de gravámenes sobre bienes muebles, inmuebles y semovientes; constituir hipotecas sobre los bienes inmuebles, inclusive con el Banco Hipotecario, percibiendo el importe en títulos o en efectivo.
- h) Adquirir o contratar toda clase de bienes o servicios.
- i) Conferir poderes o mandatos a favor de la persona o personas que estime conveniente, delegando algunas de las facultades que le otorgan estos Estatutos, a los efectos de facilitar el mejor desenvolvimiento de la Sociedad. Para el manejo de los fondos sociales por mandatarios o para que éstos contraigan válidamente obligaciones, se requerirá, además de la firma del mandatario, la de un Director de la Sociedad.
- j) Disponer el pago de dividendos provisorios, en dinero o en acciones.
- k) En general, podrá realizar cualquier clase de operaciones que se relacionen con el objeto social y que considere necesarias o convenientes para el buen desarrollo de los negocios. “

Respecto a la hipótesis planteada en el literal i) del artículo precedente, está vigente un poder para que puedan actuar dos directores cualesquiera

conjuntamente, o un director, conjuntamente, con el Cr. Alfredo Muñoz (Gerente de Administración).

- 2.2.** El Comité de Auditoría y Vigilancia, cuyas funciones se detallan en el art 184.4 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, a la fecha, está integrado por tres miembros:

Nombre: Federico Otegui Pita

Cargo Actual: Miembro del Comité de Auditoría y Vigilancia (es además el Síndico de la sociedad).

Fecha del primer nombramiento: 28 de enero de 2014

Fecha del último nombramiento: 28 de enero de 2014

Elección: Es nombrado por el Directorio.

Perfil:

- Contador Público egresado de la Universidad Católica del Uruguay.
- LLM en Tributación Internacional en Wirtschafts Universität Wien – Vienna University of Economics and Business Administration
- Máster en Derecho y Técnica Tributaria en la Universidad de Montevideo.
- Amplia experiencia en la prestación de servicios de consultoría tributaria a nivel nacional e internacional, desempeñándose en el área tributaria de reconocidas firmas como EY, CPA Ferrere, Auren y PwC.
- Miembro del Consejo Directivo del Instituto Uruguayo de Estudios Tributarios (IUET).
- Director de la Comisión de Tributación Internacional del IUET.
- Miembro activo de la International Fiscal Association (IFA).
- Profesor de postgrado en Universidad ORT Uruguay de Convenios para Evitar la Doble Imposición para el Master en Contabilidad y Finanzas y el Diploma de impuestos.

- Fue integrante del equipo de investigación en impuestos del ASC (Australian Studies Centre) de la Universidad ORT Uruguay.

Ceses: Ha cumplido la función en forma ininterrumpida.

Nombre: Alvaro Ustria Dobal

Cargo Actual: Miembro del Comité de Auditoría y Vigilancia (es además Gerente Financiero de la sociedad).

Fecha del primer nombramiento: 28 de enero de 2014

Fecha del último nombramiento: 28 de enero de 2014

Elección: Es nombrado por el Directorio.

Perfil:

- Contador público egresado de la UDELAR en 1984
- Integrante del equipo técnico de la consultora ASE SC, con especialización en el área de Diseño y desarrollo de Sistemas de Información Gerencial y Preparación y Evaluación de proyectos desde 1985 a 2002.
- Asesorías independientes en temas administrativos y financieros a empresas industriales y agroindustriales.
- Integrante del equipo técnico de Porteiro y Asociados con especialización en el área de Diseño y desarrollo de Sistemas de Información Gerencial y Preparación y Evaluación de proyectos desde 1998 a 2002.
- Gerente Financiero del Grupo Frigorífico Modelo S.A. desde enero de 2002 a la fecha.

Ceses: Ha cumplido la función en forma ininterrumpida hasta el 15 de setiembre de 2021 en que renuncia al cargo.

Nombre: Enrique Noal

Cargo Actual: Miembro del Comité de Auditoría y Vigilancia.

Fecha del primer nombramiento: 1 de agosto de 2020

Fecha del último nombramiento: 1 de agosto de 2020

Elección: Es nombrado por el Directorio.

Perfil:

- Contador público egresado de la UDELAR en 1997
- Licenciado en Administración - Contador egresado de la UDELAR en 2000
- Postgrado en Finanzas - egresado de la Universidad ORT en 2004
- Consultor Independiente en temas financieros desde febrero de 2018.
- Gerente Senior del Departamento de Consultoría Financiera de CPA Ferrere entre julio de 2007 y enero de 2018.
- Integrante del Departamento de Consultoría de Ernst&Young Uruguay entre julio de 2001 y julio de 2007.
- Contador Público en la empresa Forestal Paso Alto entre mayo de 1997 y junio 2001.
- Ex Vice Presidente de la Comisión de Investigación Contable del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
- Ex docente de Proyectos de Inversión de la Universidad de la Empresa y de la Universidad ORT. Ex docente de Contabilidades Especiales de la Facultad de Ciencias Económicas de la UDELAR y de la UCU.

Ceses: Ha cumplido la función en forma ininterrumpida desde el 1 de agosto de 2020.

Nombre: Alfredo Muñoz Martínez

Cargo Actual: Miembro del Comité de Auditoría y Vigilancia.

Fecha del primer nombramiento: 1 de octubre de 2021

Fecha del último nombramiento: 1 de octubre de 2021

Elección: Es nombrado por el Directorio.

Perfil:

- Contador Público, egresado de Udelar.
- Postgrado de especialización Tributaria, Universidad Católica del Uruguay

- Experiencia como Controller en empresas multinacionales
- Gerente de Administración de Frigorífico Modelo S.A.

El área de Auditoría Interna está integrada por la Cra. Analía Malán y la Cra. Lorena LLuberas. De acuerdo con el art. 184.6 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, deberá evaluar el funcionamiento del sistema de gestión y control, identificar las debilidades y realizar informes periódicos con las recomendaciones que correspondan.

- 2.3.** Durante el período que va desde el 1º de julio de 2020 y el 30 de junio de 2021, el Directorio de la empresa se reunió en 31 oportunidades, y el Comité de Auditoría y Vigilancia 8 veces. El área de Auditoría Interna elaboró un plan para el ejercicio 2021/2022 que fue aprobado por el Comité.

3. Aspectos relativos a la Auditoría externa.

- 3.1.** De acuerdo a lo resuelto por la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 20 de octubre de 2020 se contrató a la consultora EY para realizar la auditoria de los estados financieros por los 2020/2021 y 2021/2022.
- 3.2.** Desde el ejercicio cerrado en junio de 1994 los informes de Auditoría de los Estados Financieros de la compañía han sido realizados por la firma EY. Los socios responsables de la firma de los mismos, en los últimos años, han sido el Cr. Marcelo Recagno (2009-2013), el Cr. Leonardo Costa (2014-2018), y nuevamente el Cr. Marcelo Recagno (2019-2021).

4. Otra información de interés relativa a las prácticas de Gobierno Corporativo

- 4.1.** La competencia ética y profesional de los directores y personal superior está respaldada por los perfiles presentados y que se basan en una dilatada experiencia en plaza y en especial en la empresa. A partir del 15 de setiembre de 2021 presentó renuncia a su cargo de Gerente

Financiero el Cr. Álvaro Ustria Dobal, asumiendo el Cr. Agustín Fernández como Gerente de Finanzas y Proyectos.

- 4.2.** La empresa cuenta con una estructura equilibrada, con una adecuada definición de roles y responsabilidades de acuerdo al volumen y complejidad de la operativa de la empresa.
- 4.3.** A través de los informes de las firmas auditoras, a las recomendaciones del Área de Auditoría Interna con la aprobación del Comité de Auditoría y Vigilancia, y los trabajos específicos solicitados a consultoras sobre Prácticas de Gobierno Corporativo y sobre Procedimientos Administrativos, se han ido mejorando estos aspectos.
- 4.4.** La Sociedad preparó sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).
- 4.5.** La divulgación a los accionistas, mercado de valores, Banco Central del Uruguay, Auditoría Interna de la Nación, Bolsa de Valores, de los estados financieros con la periodicidad que establece la Superintendencia de Servicios Financieros, así como el resto de la información relevante para los inversores, se realiza en forma completa, puntual y exacta.
- 4.6.** Como se apuntó en el punto 2.2 se encuentra designado un Comité de Auditoría y vigilancia que está en funciones desde enero de 2014.
- 4.7.** Se encuentra aprobado un plan de negocios con objetivos, presupuestos y flujos financieros anuales.
- 4.8.** Existe un Manual de Conducta para los empleados en general, que al momento del ingreso a la firma se les realiza una inducción en este aspecto y en lo referente a la Misión-Visión. Dentro de las recomendaciones del Comité de Auditoría y Vigilancia está la elaboración de un código de ética.
- 4.9.** La consultora EY es la responsable de la elaboración del Informe de Auditoría y de Revisión Limitada.

4.10. Se encuentra contratada a los efectos de la emisión de los informes de calificación la firma FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. afiliada de Fitch Raitings.

4.11. Se han cumplido con todos los requisitos legales y reglamentarios frente a la Auditoría Interna de la Nación y a la Superintendencia de Servicios Financieros. Además, el Directorio expresa que la empresa se encuentra al día en el pago y presentación de declaraciones juradas a los organismos impositivos y de seguridad social, así como el pago en fecha de todas las obligaciones con el personal de la firma y el cumplimiento de las normas de legislación laboral.

4.12. De acuerdo a las recomendaciones del Comité de Auditoría y Vigilancia se está implementando un Protocolo de manejo de la información calificada.

5. Mecanismos de retribución de Directores, miembros del Comité de Auditoría y Vigilancia y personal superior.

5.1. Directores: La retribución al Directorio se fija por la dieta presentada dentro del Proyecto de Distribución de Utilidades que va a consideración de la Asamblea. Una vez aprobado el mismo, se adjudica un 30% al Presidente, y el restante 70% se distribuye entre los otros 4 miembros.

5.2. Síndico: La retribución es fijada por la Asamblea Ordinaria de Accionistas, siendo uno de los puntos del Orden del Día.

5.3. Comité de Auditoría y Vigilancia: La retribución de los miembros no está vinculado a los resultados de la compañía, es una remuneración mensual fija.

5.4. Personal superior: Las tareas ejecutivas de la empresa realizadas por su personal superior se remuneran con un sueldo fijo que no está vinculado a los resultados de la empresa.

5.5. Modificaciones en el Comité de Auditoría y Vigilancia: El Cr. Álvaro Ustria Dobal dejó de pertenecer al Comité el 15 de setiembre de 2021 luego de la elaboración del informe a la Asamblea de accionistas, siendo sustituido en sus funciones por el Cr. Alfredo Muñoz Martínez a partir del 1º de octubre de 2021.

5.6. Rescate de valores: No existieron rescates de los valores emitidos.

5.7. Pago de dividendos: No ha habido atraso en el pago de los dividendos aprobados en Asamblea Ordinaria de Accionistas, ni cambios en la política de distribución de los mismos.

5.8. Calificación: Se ha presentado la calificación de riesgo de las acciones de Frigorífico Modelo S.A. Durante el ejercicio se presentaron los informes en octubre de 2020 y abril de 2021.

5.9. Estatuto: Durante el ejercicio 2017/2018 se había culminado el trámite de reforma de estatutos, procediéndose a recibir los títulos de los accionistas a cambio de la documentación necesaria para el canje por las acciones escriturales. La Entidad Registrante y el Agente de Pago es la Bolsa de Valores de Montevideo. Hasta la fecha han canjeado sus títulos, accionistas que representan el 99.40% del Capital Integrado.

Este informe anual de gobierno corporativo fue aprobado por el Directorio de Frigorífico Modelo S.A. el 5 de octubre de 2021.

IV.- PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

En el ejercicio finalizado se ha alcanzado una utilidad de \$310.442.085. De acuerdo a las consideraciones realizadas en esta memoria respecto a cada uno de los segmentos de actividad y las políticas de inversión pautadas para el período 1/7/2021-30/6/2022 se presenta el siguiente proyecto de distribución de utilidades:

Reserva voluntaria Art. 44	15,522,104
Reserva legal	15,522,104
Distribución directorio	27,939,788
Dividendo efectivo	62,088,417
A resultados	189,369,672
Resultado del ejercicio	310,442,085

Los importes volcados a reservas, corresponden a la Reserva Voluntaria contemplada en el Art. 44 de los Estatutos, y la Legal la prevista en el Art. 93 de la Ley 16.060.

V.- DIRECTORIO Y SINDICATURA

Por finalización de su mandato cesan en sus cargos Hugo Fernández Echeverría, Gustavo Fernández Echeverría y Antonio Terra Rompani. De acuerdo al Art. 8 lit b) y Art. 28 lit a) de nuestros Estatutos, corresponde elegir a tres Directores, a cinco suplentes de Directorio y al Síndico y su suplente.

Esperamos que los documentos presentados así como la gestión del Directorio merezcan vuestra aprobación y les saludamos con nuestra mayor consideración.

Cr. Hugo Fernández Echeverría
Presidente

Ing. Gustavo Fernández Echeverría
Secretario

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2021
CON INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR
UN AUDITOR INDEPENDIENTE

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CONTENIDO

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

\$ - Pesos Uruguayos

US\$ - Dólares Estadounidenses

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 separados de Frigorífico Modelo S.A. (la Sociedad), que comprenden el estado separado de situación financiera al 30 de junio de 2021, y los estados separados de resultados, del otro 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 separados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2021, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 separados*" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad 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), 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 claves de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del ejercicio actual. Estas cuestiones son tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Para la cuestión incluida más abajo en esta sección, la descripción de cómo fue tratada en nuestra auditoría se proporciona en ese contexto.

Hemos cumplido con las responsabilidades que se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados*" de nuestro informe, incluso en relación con la cuestión clave identificada. En consecuencia, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluidos los procedimientos aplicados para tratar la cuestión que se incluye a continuación, proporcionan la base para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros separados adjuntos.

Valuación de activos biológicos

Descripción de la cuestión clave

Al 30 de junio de 2021, la Sociedad mantiene en sus estados financieros separados \$ 264.557.496 de activos biológicos (hacienda) que representan un 5% del activo total.

La hacienda se encuentra valuada al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta. Para determinar el valor razonable, la Dirección considera los valores promedio de transacciones realizadas en ferias, frigoríficos y remates cercanos al cierre del ejercicio, obtenidos de las distintas publicaciones de plaza, ponderados por el peso promedio estimado de las distintas categorías de hacienda.

La estimación de los pesos promedio de las diferentes categorías de hacienda es compleja y requiere un juicio significativo por parte de la Dirección. Para ello se utilizó información proporcionada por un asesor externo contratado por la Sociedad.

La valoración de la hacienda fue un asunto clave de auditoría debido a la significatividad del importe en libros al 30 de junio de 2021 y a los juicios involucrados en la estimación de los pesos promedio de las diferentes categorías de hacienda que posee la Sociedad.

Cómo fue tratada la cuestión clave en nuestra auditoría

Obtuvimos un entendimiento del proceso seguido para la valuación de la hacienda a su valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:

- La evaluación de la práctica de la industria y del modelo utilizado por la Dirección para determinar el peso promedio estimado de la hacienda.
- La evaluación de la competencia y habilidades del asesor externo contratado por la Sociedad.
- La comparación del peso promedio estimado para las distintas categorías de hacienda de la Sociedad, con el que surgió de muestras de pesadas realizadas durante el recuento físico de la hacienda al cierre del ejercicio.
- La comparación del peso promedio estimado para las distintas categorías de hacienda de la Sociedad, con el que surgió de pesos de publicaciones de remates y pesos obtenidos de ventas en remates realizadas por la Sociedad.

Asimismo, evaluamos las revelaciones de la Sociedad con respecto a estos activos biológicos.

Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados financieros separados

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

En la preparación de los estados financieros separados, la Dirección es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados 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 separados.

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 separados, 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 de la Sociedad.
- 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 de la Sociedad 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 separados 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 la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con la Dirección 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 la Dirección, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros separados 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 la Dirección 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.R.L.

MARCELO RECAGNO
CONTADOR PUBLICO

Montevideo, 30 de setiembre de 2021.



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2021

	Nota	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	286.183.102	243.215.096
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	224.271.105	187.277.760
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	10	23.850.922	20.660.865
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	67.721.572	17.266.734
INVENTARIOS	8	53.121.418	73.761.678
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	74.103.329	72.615.345
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		729.251.448	614.797.478
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	6.167.119	9.550.527
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	10	225.236.857	249.050.800
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	1.211.677	1.211.677
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	190.587.348	166.151.368
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	11	1.026.833.400	804.624.104
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	12	3.013.854.835	2.199.497.723
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4.463.891.236	3.430.086.199
TOTAL ACTIVO		5.193.142.684	4.044.883.677

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2021

	Nota	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	105.057.257	65.709.302
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	60.286.739	70.154.723
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	14	4.989.570	5.542.085
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		170.333.566	141.406.110
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	422.865.040	402.826.728
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	13	211.418.219	143.620.246
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		634.283.259	546.446.974
TOTAL PASIVOS		804.616.825	687.853.084
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO	16	750.000.000	750.000.000
RESERVAS	16	2.513.977.386	1.742.683.547
RESULTADOS ACUMULADOS		1.124.548.473	864.347.046
TOTAL PATRIMONIO		4.388.525.859	3.357.030.593
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		5.193.142.684	4.044.883.677

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

	<u>Nota</u>	<u>2021</u> <u>\$</u>	<u>2020</u> <u>\$</u>
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	18.1	1.016.378.968	939.058.262
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		<u>(618.074.589)</u>	<u>(576.150.196)</u>
RESULTADO BRUTO		398.304.379	362.908.066
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	18.2	(238.044.360)	(235.445.419)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	18.3	1.525.182	21.291.835
INGRESOS FINANCIEROS	18.4	28.172.349	44.852.830
COSTOS FINANCIEROS	18.4	(18.960.852)	(19.485.413)
PARTICIPACIÓN EN LA GANANCIA NETA DE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA	11	<u>134.763.558</u>	<u>6.679.913</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		305.760.256	180.801.812
IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>4.681.829</u>	<u>(51.979.612)</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		<u>310.442.085</u>	<u>128.822.200</u>
Ganancia por acción:	20		
Básica		0.41392	0.17176
Diluida		0.41392	0.17176

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>310.442.085</u>	<u>128.822.200</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARA A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES (neto de impuestos)		
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	12.949.284	27.153.463
	<u>12.949.284</u>	<u>27.153.463</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES		
Revaluación de terrenos	745.462.335	-
	<u>745.462.335</u>	<u>-</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	<u>758.411.619</u>	<u>27.153.463</u>
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL EJERCICIO	<u>1.068.853.704</u>	<u>155.975.663</u>

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

S

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2020	750.000.000	48.977.627	56.863.081	48.579.364	1.550.726.311	37.537.164	864.347.046	3.357.030.593
Resultado neto del ejercicio							310.442.085	310.442.085
Otro resultado integral neto del ejercicio					745.462.335	12.949.284	-	758.411.619
Resultado integral total neto del ejercicio					745.462.335	12.949.284	310.442.085	1.068.853.704
Reservas (Nota 16.2)		6.441.110		6.441.110			(12.882.220)	-
Dividendos (Nota 16.2)							(25.764.440)	(25.764.440)
Dietas y otros conceptos (Nota 16.2)							(11.593.998)	(11.593.998)
Saldo al 30 de junio de 2021	750.000.000	55.418.737	56.863.081	55.020.474	2.296.188.646	50.486.448	1.124.548.473	4.388.525.859

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020

§

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2019	750.000.000	42.252.794	56.863.081	41.854.531	1.550.726.311	10.383.701	787.978.543	3.240.058.961
Resultado neto del ejercicio							128.822.200	128.822.200
Otro resultado integral neto del ejercicio						27.153.463	-	27.153.463
Resultado integral total neto del ejercicio						27.153.463	128.822.200	155.975.663
Reservas		6.724.833		6.724.833			(13.449.666)	-
Dividendos							(26.899.331)	(26.899.331)
Dietas y otros conceptos							(12.104.700)	(12.104.700)
Saldo al 30 de junio de 2020	750.000.000	48.977.627	56.863.081	48.579.364	1.550.726.311	37.537.164	864.347.046	3.357.030.593

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2021

	2021 \$	2020 \$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	305.760.256	180.801.812
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	48.592.599	45.602.445
Resultado por tenencia de activos biológicos	(6.544.317)	(12.948.828)
Otros resultados de activos biológicos	(79.471.220)	(69.938.112)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(301.399)	(21.291.835)
Provisión por deudores incobrables	2.030.316	4.052.726
Intereses ganados y descuentos obtenidos	(7.858.898)	(4.022.271)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	20.883.485	20.416.343
Inversiones en empresas	(134.763.558)	(6.679.913)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(36.993.345)	(49.132.221)
Otros activos financieros	(3.190.057)	-
Otros activos no financieros	(4.977.809)	20.939.530
Inventarios	20.640.260	(17.753.177)
Activos biológicos	60.091.573	56.010.804
Activos financieros	23.813.943	(41.477.000)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	39.347.955	7.789.327
Otros pasivos no financieros	(552.515)	(23.315.827)
Impuesto a la renta pagado	(44.785.702)	(25.095.355)
Fondos netos de actividades operativas	201.721.567	63.958.448
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos por ventas de propiedad, planta y equipo	1.418.002	136.482.528
Intereses cobrados	7.858.898	4.022.271
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(119.958.866)	(70.571.697)
Pagos por capitalizaciones en asociadas	-	(53.223.867)
Cobros de dividendos en subsidiarias	-	22.440.000
Fondos netos de actividades de inversión	(110.681.966)	39.149.235
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	10.170.328	74.433.239
Intereses pagados	(20.883.485)	(20.416.343)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(37.358.438)	(39.004.031)
Fondos netos de actividades de financiación	(48.071.595)	15.012.865
4. AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	42.968.006	118.120.548
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	243.215.096	125.094.548
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	286.183.102	243.215.096

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

Notas a los estados financieros separados

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2021

(Expresado en pesos uruguayos)

1. Información corporativa y actividad principal de la Sociedad

La emisión de los estados financieros separados de Frigorífico Modelo S.A. (en adelante, “la Sociedad”) correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2021 se autorizó en reunión del Directorio de la Sociedad de fecha 14 de setiembre de 2021.

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

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

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al brote de coronavirus (COVID-19) como una pandemia. La situación de emergencia sobre la salud pública se expandió prácticamente en todo el mundo y los distintos países han tomado diversas medidas para hacerle frente. Esta situación y las medidas adoptadas han afectado significativamente la actividad económica internacional con impactos diversos en los distintos países y sectores de negocio.

Si bien la incertidumbre en relación con los efectos, extensión y duración de esta cuestión, no hacen posible que la Dirección de la Sociedad pueda estimar el impacto que podría generarse sobre sus operaciones en el futuro; la situación antes mencionada no ha tenido un impacto significativo en la situación patrimonial y resultados por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2021, ni en las operaciones de la Sociedad posteriores a dicha fecha y hasta la emisión de los presentes estados financieros.

2. Bases de presentación

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

Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2020 fueron aprobados por el Directorio en reunión celebrada el 14 de setiembre de 2020 y fueron presentados a la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de octubre de 2020 la cual aprobó los mismos.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Estos estados financieros 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 presentación – Estados financieros separados

Los presentes estados financieros separados fueron confeccionados para dar cumplimiento al artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay y constituyen estados financieros separados de Frigorífico Modelo S.A., no habiéndose consolidado con sus subsidiarias (Doraline S.A. y Frigorífico Modelo Py. S.A.).

Por lo anterior los presentes estados financieros deben ser leídos y analizados con los estados financieros consolidados de Frigorífico Modelo S.A., emitidos bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

Subsidiarias

Se considera una subsidiaria cuando el inversor tiene el control sobre la misma. Esto 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.

Asociadas

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 de la Sociedad 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad. Además, si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de la asociada, la Sociedad 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 de la Sociedad en la asociada.

La participación de la Sociedad 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 la Sociedad. De ser necesario, se realizan los ajustes apropiados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables de la Sociedad.

Una vez aplicado el método de la participación, la Sociedad determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro del valor respecto de la inversión que la Sociedad tiene en la asociada. A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Sociedad determina si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada se hubieran deteriorado. En caso de que exista tal evidencia, la Sociedad 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 ganancia neta de las subsidiarias y asociadas" en el estado del resultado.

Ante la pérdida de influencia significativa sobre la asociada, la Sociedad 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.

2.2 Resumen de las políticas contables significativas

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por la Sociedad en la preparación de los presentes estados financieros separados.

2.2.1. Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros separados se presentan en pesos uruguayos, que a la vez es la moneda funcional de la Sociedad.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Sociedad a las tasas de cambio de la fecha de las transacciones originales. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten 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.

2.2.2. Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

La Sociedad 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 la Sociedad 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 la Sociedad 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 de la Sociedad a una contraprestación a cambio de los bienes o servicios que la Sociedad ha transferido al cliente. Si la Sociedad 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. La Sociedad no mantiene activos por contratos al 30 de junio de 2021.

Cuentas a cobrar comerciales

Una cuenta a cobrar representa el derecho incondicional de la Sociedad a recibir una contraprestación (es decir, solo se requiere el paso del tiempo antes de la fecha de vencimiento del pago de la contraprestación). Ver las políticas contables de activos financieros en la sección 2.2.7 Instrumentos financieros – reconocimiento inicial y valoración posterior.

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 la Sociedad 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 la Sociedad 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. La tasa impositiva vigente para la Sociedad es del 25%.

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 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, la Sociedad 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.

La Sociedad como arrendataria

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

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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 del resultado.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil estimada. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Sociedad 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.

La Sociedad como arrendadora

Los arrendamientos en los que la Sociedad 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. Al 30 de junio de 2021 y 2020 no se han activado intereses por estos conceptos.

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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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 la Sociedad 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 la Sociedad ha aplicado la solución práctica, la Sociedad 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 la Sociedad 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 de la Sociedad 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 la Sociedad se comprometa a comprar o vender el activo.

Valoración posterior

A los efectos de su valoración posterior, los activos financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2021 y 2020 se clasifican en activos financieros a costo amortizado.

Activos financieros a costo amortizado

La Sociedad 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.

Los activos financieros a costo amortizado incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Asimismo se incluyen en esta categoría activos financieros por préstamos otorgados a Frigorífico Modelo Py S.A. (Nota 10).

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) La Sociedad 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 la Sociedad (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 la Sociedad 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, la Sociedad sigue reconociendo el activo transferido sobre la base de su implicación continuada en el mismo. En este caso, la Sociedad 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 la Sociedad 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 la Sociedad podría tener que pagar por la garantía.

Deterioro de los activos financieros

La Sociedad 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 la Sociedad 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, la Sociedad aplica un enfoque simplificado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas. Por tanto, la Sociedad 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.

La Sociedad 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.

La Sociedad 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, la Sociedad también puede considerar que un activo financiero está en situación de impago cuando la información interna o externa indica que es poco probable que la Sociedad reciba las cantidades contractuales pendientes en su totalidad antes de tener en cuenta cualquier mejora crediticia que tenga la Sociedad. 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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Los pasivos financieros de la Sociedad 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 la Sociedad 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. La Sociedad no ha designado ningún pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Deudas y préstamos que devengan interés

Esta es la categoría más relevante para la Sociedad. 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 de 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, la Sociedad 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, la Sociedad estima el importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta del, 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 y su valor se reduce a 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 múltiples de valoración, valores de cotización de activos similares en mercados activos y otros indicadores disponibles representativos del valor razonable.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

La Sociedad 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 de la Sociedad 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, la Sociedad 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

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

- 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 la Sociedad:

- 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

La Sociedad 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 y 12 respectivamente.

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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para la Sociedad.

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.

La Sociedad 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, la Sociedad 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad.

A cada fecha de cierre del período que se informa, la Sociedad 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 de la Sociedad. 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.

La Sociedad 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, la Sociedad 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

La Sociedad 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.

2.3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las 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.

La Sociedad 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 de la Sociedad. 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 revaludos y los cambios en el valor razonable se reconocen en el otro resultado integral. La Sociedad ha contratado a un tasador independiente experto en valuaciones de terrenos. El tasador se basó en la evidencia objetiva de mercado, fuentes de información comparativas 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 la Sociedad 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

La Sociedad 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

La Sociedad 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 la Sociedad. La Sociedad 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.

3. Cambios en políticas contables

i) Nuevas normas e interpretaciones vigentes adoptadas

A partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2020, la Sociedad ha aplicado, por primera vez, ciertas normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés). En general, estas normas e interpretaciones requieren que la información de los estados financieros sea modificada retrospectivamente. La Sociedad no ha aplicado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que no sea efectiva todavía.

A continuación se expone una descripción de las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas adoptadas por la Sociedad:

- Enmiendas a la tasa de interés de referencia - fase 2: modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre la Sociedad.

ii) Nuevas normas e interpretaciones emitidas aún no vigentes

A la fecha de emisión de los estados financieros, el IASB había publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción:

- NIIF 17 – Contratos de seguro. (1)
- Modificación a la NIC 1 - Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (1)
- NIC 8 – Definición de estimaciones contables. (1)
- NIC 1 y Declaración de práctica 2 – Revelaciones de políticas contables. (1)
- NIC 12 – Impuesto diferido asociado a activos y pasivos de una única transacción. (1)
- Modificación a la NIIF 3 – actualización de referencias al Marco Conceptual. (2)
- Propiedades, planta y equipo – importes obtenidos con anterioridad al uso previsto – modificación de la NIC 16. (2)
- Contratos onerosos – Costos de cumplimiento de contratos – Modificaciones a la NIC 37. (2)
- NIIF 1 – Adopción por primera vez de NIIF - Subsidiarias que adoptan primera vez las NIIF. (2)
- NIIF 9 Instrumentos financieros – honorarios en el test del 10% para la baja de pasivos financieros. (2)
- NIC 41 Agricultura – Impuestos en la valuación a valor razonable. (2)
- Modificación a la NIIF 16: Concesiones de alquiler relacionados al Covid-19. (3)

(1) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2023.

(2) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2022.

(3) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de abril de 2021 – La aplicación anticipada es permitida.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto que dichas normas tendrán sobre los estados financieros separados.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

4. Información sobre segmentos de operación

Las operaciones de la Sociedad están organizadas y manejadas de forma separada de acuerdo a la naturaleza de los productos y servicios que brinda. Cada segmento ofrece diferentes productos y servicios, los cuales sirven 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 cámaras implica la prestación de servicios de frío de alta y baja temperatura y túneles de congelado.

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

El segmento depósito fiscal comenzó a funcionar en abril de 2014. En el galpón donde se desarrollaba la actividad de packing discontinuada, se opera un depósito aduanero particular franco. La actividad consiste en el manejo de mercadería en tránsito, fundamentalmente krill. La captura de estos productos ingresa en tránsito a nuestros depósitos donde es acondicionada y guardada a la espera de su posterior envío a los mercados destino en el hemisferio norte. La actividad incluye, entre otras tareas, la descarga, acondicionamiento, depósito, carga de contenedores y envío a puerto de los tránsitos. Se trata de una actividad que se encuadra perfectamente en la vocación de operador logístico de la Sociedad.

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 2021

	Cámaras	Hielo y jugos	Explotación Agropecuaria	Depósito Fiscal	Total
Ingresos operativos netos	370.169.991	207.033.053	306.501.535	121.476.204	1.005.180.783
Gastos del sector	(248.832.968)	(178.174.588)	(272.413.589)	(65.995.088)	(765.416.233)
<i>Resultado del Segmento</i>	<u>121.337.023</u>	<u>28.858.465</u>	<u>34.087.946</u>	<u>55.481.116</u>	<u>239.764.550</u>
Ventas no distribuidas					11.198.185
Gastos no distribuidos					(90.702.716)
<i>Resultado operativo</i>					<u>160.260.019</u>
Otras ganancias diversas					1.525.182
Ingresos financieros					28.172.349
Costos financieros					(18.960.852)
Participación en la ganancia neta de las subsidiarias y asociada					<u>134.763.558</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta					<u>305.760.256</u>
Impuesto a la renta					<u>4.681.829</u>
RESULTADO NETO					<u>310.442.085</u>

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

30 de junio de 2020

	Cámaras	Hielo y jugos	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Total
Ingresos operativos netos	344.368.280	219.058.220	240.680.015	124.346.734	928.453.249
Gastos del sector	(261.776.921)	(194.065.410)	(201.068.902)	(63.362.957)	(720.274.190)
<i>Resultado del Segmento</i>	82.591.359	24.992.810	39.611.113	60.983.777	208.179.059
Ventas no distribuidas					10.605.013
Gastos no distribuidos					(91.321.425)
<i>Resultado operativo</i>					127.462.647
Otras ganancias diversas					21.291.835
Ingresos financieros					44.852.830
Costos financieros					(19.485.413)
Participación en la ganancia neta de las subsidiarias y asociadas					6.679.913
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta					180.801.812
Impuesto a la Renta					(51.979.612)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO					128.822.200

30 de junio de 2021

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Activos del segmento	374.868.885	121.422.895	2.634.597.380	213.332.803	3.344.221.963
Activos no distribuidos					1.848.920.721
Total Activo					5.193.142.684
Pasivo del segmento	7.190.243	6.737.569	250.969.456	3.790.370	268.687.638
Pasivo no distribuido					535.929.187
Total Pasivo					804.616.825
Costo de Inversiones					
Inversiones del segmento	97.202.653	3.967.601	8.146.441	7.567.940	116.884.635
Inversiones sectores de apoyo					3.074.231
Total inversiones bienes de uso					119.958.866
Depreciaciones del segmento	20.686.062	9.804.165	6.570.786	10.108.151	47.169.164
Depreciaciones sectores de apoyo					1.423.435
Total depreciaciones					48.592.599

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

30 de junio de 2020

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Deposito Fiscal	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Activos del segmento	240.106.490	145.431.110	2.004.711.914	242.000.830	2.632.250.344
Activos no distribuidos					1.412.633.333
Total Activo					4.044.883.677
Pasivo del segmento	8.436.657	3.654.782	167.120.921	4.026.941	183.239.301
Pasivo no distribuido					504.613.783
Total Pasivo					687.853.084
Costo de Inversiones					
Inversiones del segmento	4.040.198	18.236.590	4.768.785	37.469.813	64.515.386
Inversiones sectores de apoyo					6.056.311
Total inversiones bienes de uso					70.571.697
Depreciaciones del segmento	21.886.970	8.172.489	4.341.907	8.905.981	43.307.347
Depreciaciones sectores de apoyo					2.295.098
Total depreciaciones					45.602.445

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 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	108.724.252	214.081.934
Colocaciones a corto plazo	177.458.850	29.133.162
	286.183.102	243.215.096

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

6. Activos financieros y pasivos financieros

6.1 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	184.173.853	181.027.890
Documentos a cobrar	28.412.960	18.504.776
Empresas vinculadas (Nota 17)	24.768.347	1.723.495
Otras cuentas por cobrar	342.346	390.773
Provisión para incobrables	(13.426.401)	(14.369.174)
	<u>224.271.105</u>	<u>187.277.760</u>
No Corriente		
	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Deudores simple plaza	<u>6.167.119</u>	<u>9.550.527</u>
	<u>6.167.119</u>	<u>9.550.527</u>

Los términos y las condiciones de pago relacionadas con las cuentas por cobrar de empresas vinculadas, se describen en la Nota 17.

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 de la Sociedad se incluye en la Nota 22.2.

La evolución de la provisión para incobrables es la siguiente:

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Saldo inicial	14.369.174	15.321.432
Desafectación/utilización	(2.973.089)	(5.004.984)
Constitución	<u>2.030.316</u>	<u>4.052.726</u>
Saldo final	<u>13.426.401</u>	<u>14.369.174</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 2021	147.136.181	36.390.427	15.398.856	44.939.161	243.864.625
30 de junio de 2020	130.560.772	40.974.268	13.505.050	26.157.371	211.197.461

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

6.2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Acreedores comerciales	79.116.166	40.051.759
Sueldos y jornales	2.953.048	3.164.640
Dividendos a pagar	151.931	180.684
Beneficios al personal	12.996.336	11.871.588
Acreedores por cargas sociales	7.088.849	6.968.826
Otras cuentas a pagar	2.750.927	3.471.805
	<u>105.057.257</u>	<u>65.709.302</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 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Corriente		
Préstamos bancarios US\$	<u>60.286.739</u>	<u>70.154.723</u>
	<u>60.286.739</u>	<u>70.154.723</u>
No corriente		
Préstamos bancarios US\$	<u>422.865.040</u>	<u>402.826.728</u>
	<u>422.865.040</u>	<u>402.826.728</u>

El saldo al 30 de junio de 2021 corresponde préstamos, obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 11.087.312, equivalentes a \$ 483.151.779, siendo la tasa de interés similar a las promedio del mercado. El vencimiento final para los préstamos es en el mes de abril de 2027.

El saldo al 30 de junio de 2020 corresponde préstamos, obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 11.204.905, equivalentes a \$ 472.981.451, siendo la tasa de interés similar a las promedio del mercado. El vencimiento final para los préstamos es en el mes de abril de 2027.

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

6.4 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 separados:

	Importe en libros		Valor razonable	
	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$	\$	\$
ACTIVOS FINANCIEROS				
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	286.183.102	243.215.096	286.183.102	243.215.096
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	230.438.224	196.828.287	230.438.224	196.828.287
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	249.087.779	269.711.665	249.087.779	269.711.665
TOTAL	765.709.105	709.755.048	765.709.105	709.755.048
PASIVOS FINANCIEROS				
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	105.057.257	65.709.302	105.057.257	65.709.302
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	483.151.779	472.981.451	483.151.779	472.981.451
TOTAL	588.209.036	538.690.753	588.209.036	538.690.753

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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

7. Otros activos no financieros

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Corriente		
Crédito fiscal	57.179.954	2.102.966
Adelanto al personal	522.739	225.106
Anticipo a proveedores	10.018.879	14.938.662
	<u>67.721.572</u>	<u>17.266.734</u>
No corriente		
Diversos	1.211.677	1.211.677
	<u>1.211.677</u>	<u>1.211.677</u>

8. Inventarios

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Corriente		
Mercadería de reventa	-	176
Productos terminados	4.663.545	3.029.460
Materias primas	34.233.634	55.048.891
Materiales y suministros	6.035.576	5.925.147
Productos agrícolas	8.188.663	9.758.004
Total corriente	<u>53.121.418</u>	<u>73.761.678</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

9. Activos biológicos

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:

	30 de junio de 2021		30 de junio de 2020	
	Hacienda	Producción forestal	Hacienda	Producción forestal
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio	238.633.532	133.181	211.757.396	133.181
Compras	62.375.976	-	24.956.408	-
Ventas	(120.141.421)	-	(80.050.668)	-
Otros resultados de activos biológicos	79.471.220	-	69.938.112	-
Resultado por tenencia de activos biológico	6.544.317	-	12.948.828	-
Consumos	(2.326.128)	-	(916.544)	-
Saldo al cierre	264.557.496	133.181	238.633.532	133.181

10. Otros activos financieros

Con fecha 3 de julio de 2017 se realizó un préstamo a Frigorífico Modelo Py S.A. por US\$ 5.900.000. Al 30 de junio de 2021 el saldo de dicho préstamo asciende a US\$ 5.716.038 (US\$ 547.328 corriente y US\$ 5.168.710 no corriente, equivalentes a \$ 23.850.922 y \$ 225.236.857 respectivamente). Al 30 de junio de 2020 el saldo de capital de dicho préstamo ascendía a US\$ 5.900.000 equivalentes a \$ 249.050.800 (no corriente), y se mantenían intereses a cobrar (corrientes) por US\$ 489.455 equivalentes a \$ 20.660.865. El préstamo se cancelará en 72 cuotas, iguales, mensuales y consecutivas. La tasa de interés es 3,65% efectiva anual.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

11. Inversiones en subsidiarias y asociadas

Empresas subsidiarias

Al 30 de junio de 2021 y 2020 las subsidiarias que no fueron consolidadas son Doraline S.A. de la cual Frigorífico Modelo S.A. tiene el 51% del paquete accionario y Frigorífico Modelo Py. S.A. de la cual Frigorífico Modelo S.A. tiene el 99,9769% del paquete accionario.

Doraline S.A. es una sociedad anónima cerrada uruguaya. La actividad principal de Doraline S.A. consiste en la prestación de servicios logísticos (almacenamiento, cambio de carga, preparación de pedidos, etc.) así como el arrendamiento de depósitos y terrenos.

Frigorífico Modelo Py. S.A. es una sociedad anónima paraguaya. La Sociedad tiene como actividad principal el suministro de frío.

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

DORALINE S.A.

Estado de situación financiera resumida

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Activos corrientes	207.474.963	143.840.073
Activos no corrientes	1.794.316.557	1.567.071.771
Pasivos corrientes	295.858.855	251.750.703
Pasivos no corrientes	472.980.248	529.999.598
Patrimonio total	1.232.952.417	929.161.543
 Importe en libros de la inversión	 628.805.733	 473.872.387

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Ingreso de actividades ordinarias	393.806.596	397.754.437
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(134.193.940)	(151.917.406)
Gastos de administración y ventas	(27.642.871)	(28.523.278)
Resultados financieros	(66.256.475)	(137.987.899)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	165.713.310	79.325.854
 Impuesto a la renta	 30.675.870	 17.200.769
Resultado neto del ejercicio	196.389.180	96.526.623
 Otro resultado integral neto del ejercicio	 152.401.694	 -
Resultado integral neto del ejercicio	348.790.874	96.526.623
 Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto	 100.158.482	 49.228.578

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

La Asamblea de accionistas del 3 de mayo de 2021 resolvió la distribución de utilidades con relación al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2020 con destino a reserva legal por \$ 6.926.077 y a dividendos en efectivo por \$ 45.000.000 (\$ 22.950.000 correspondientes a Frigorífico Modelo S.A. por su 51% de participación).

Las remuneraciones al personal clave de Doraline S.A. por el período de doce meses cerrado al 30 de junio de 2021 y 2020 ascendieron a \$ 3.194.928 y \$ 2.746.344 respectivamente.

El siguiente cuadro presenta la información financiera resumida de Frigorífico Modelo Py. S.A.:

FRIGORÍFICO MODELO PY S.A.

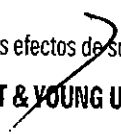
Estado de situación financiera resumida

	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
Activos corrientes	59.388.899	45.073.247
Activos no corrientes	252.300.374	253.906.257
Pasivos corrientes	18.551.531	25.761.357
Pasivos no corrientes	238.082.031	249.538.134
Patrimonio total	55.055.711	23.680.013
 Importe en libros de la inversión	 55.050.863	 23.677.928

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
Ingreso de actividades ordinarias	51.657.830	25.000.903
Otros ingresos	7.415.627	4.870.835
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(32.869.283)	(14.295.015)
Gastos de administración y ventas	(8.977.652)	(12.291.354)
Resultados financieros	(6.905.873)	(30.974.281)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	10.320.649	(27.688.912)
 Impuesto a la renta	 -	 -
Resultado neto del ejercicio	10.320.649	(27.688.912)
 Otro resultado integral neto del ejercicio	 -	 -
Resultado integral neto del ejercicio	10.320.649	(27.688.912)
 Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto y el resultado integral total neto del ejercicio	 10.319.740	 (27.686.474)

Frigorífico Modelo Py. S.A. aún no cuenta con personal clave.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Empresas asociadas:

Frigorífico Modelo S.A. tiene el 49% del paquete accionario en Briasol S.A. y 40% del paquete accionario de Adelina Ganadera S.A. radicada en Paraguay.

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

BRIASOL S.A.**Estado de situación financiera resumida**

	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
Activos corrientes	47.239.124	33.357.450
Activos no corrientes	1.283.972	2.247.381
Pasivos corrientes	18.855.975	15.485.043
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio total	29.667.121	20.119.788
 Importe en libros de la inversión	 14.536.889	 9.858.696

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
Ingreso de actividades ordinarias	132.073.041	122.616.188
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(116.479.757)	(111.651.987)
Gastos de administración y ventas	(4.855.258)	(4.456.402)
Resultados financieros	1.631.663	1.925.086
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	12.369.689	8.432.885
 Impuesto a la renta	 (2.822.356)	 (3.600.000)
Resultado neto del ejercicio	9.547.333	4.832.885
 Otro resultado integral neto del ejercicio	 -	 -
Resultado integral neto del ejercicio	9.547.333	4.832.885
 Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto y el resultado integral total neto del ejercicio	 4.678.193	 2.368.114

En el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2015 Frigorífico Modelo S.A. junto a otra Sociedad constituyeron una empresa (Adelina Ganadera S.A.) radicada en Paraguay cuya actividad principal es la actividad agropecuaria. La participación accionaria de Frigorífico Modelo S.A. en la mencionada empresa asociada es del 40%.

Adelina Ganadera S.A. aún no cuenta con personal clave.

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

ADELINA GANADERA S.A.

Estado de situación financiera resumida

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Activos corrientes	124.828.614	86.926.660
Activos no corrientes	981.489.867	969.435.562
Pasivos corrientes	69.938.480	108.030.486
Pasivos no corrientes	215.280.214	205.294.004
Patrimonio total	821.099.787	743.037.732
 Importe en libros de la inversión	 328.439.915	 297.215.093

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Ingreso de actividades ordinarias	159.613.627	95.863.149
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(94.583.689)	(73.010.755)
Gastos de administración y ventas	(36.094.030)	(21.181.313)
Otros ingresos	44.990	-
Resultados financieros	20.036.960	(44.747.844)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	49.017.858	(43.076.763)
 Impuesto a la renta	 -	 -
Resultado neto del ejercicio	49.017.858	(43.076.763)
 Revaluación de terrenos	 -	 191.742.350
Resultado integral neto del ejercicio	49.017.858	148.665.587
 Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto	 19.607.143	 (17.230.305)
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el otro resultado integral neto del ejercicio	-	76.696.940
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado integral neto del ejercicio	19.607.143	59.466.635

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

A continuación se resume la participación de Frigorífico Modelo S.A. en cada una de las empresas:

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
Doraline S.A.	628.805.733	473.872.387
Briasol S.A.	14.536.889	9.858.696
Frigorífico Modelo Py S.A.	55.050.863	23.677.928
Adelina Ganadera S.A.	328.439.915	297.215.093
	<u>1.026.833.400</u>	<u>804.624.104</u>

A continuación se resume la participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto de cada una de las empresas:

	30 de junio de 2021 \$ (*)	30 de junio de 2020 \$ (*)
Frigorífico Modelo Py. S.A.	10.319.740	(27.686.474)
Doraline S.A.	100.158.482	49.228.578
Briasol S.A.	4.678.193	2.368.114
Adelina Ganadera S.A.	19.607.143	(17.230.305)
	<u>134.763.558</u>	<u>6.679.913</u>

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

12. Propiedades, planta y equipo

Evolucion 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
Al 1 de julio de 2020	2.183.542.551	37.590.448	70.442.170	309.088.320	140.420.738	31.851.048	21.269.609	2.794.204.884
Adiciones	-	3.619.528	1.383.191	2.688.257	11.993.620	4.920.868	95.353.402	119.958.866
Disminuciones	-	-	(81.256)	-	-	(1.036.607)	(556.981)	(1.674.844)
Transferencias	1.993.792	-	-	2.035.561	765.693	-	(4.795.046)	-
Revaluaciones	744.107.448	-	-	-	-	-	-	744.107.448
Al 30 de junio de 2021	2.929.643.791	41.209.976	71.744.105	313.812.138	153.180.051	35.735.309	111.270.984	3.656.596.354
Depreciaciones acumuladas								
Al 1 de julio de 2020	167.424.571	29.300.614	52.033.260	245.310.651	80.839.431	19.798.634	-	594.707.161
Depreciación del ejercicio	15.167.360	4.654.245	4.572.850	12.877.123	9.430.584	1.890.437	-	48.592.599
Disminuciones	-	-	(81.256)	-	-	(476.985)	-	(558.241)
Al 30 de junio de 2021	182.591.931	33.954.859	56.524.854	258.187.774	90.270.015	21.212.086	-	642.741.519
Importe neto en libros								
Al 30 de junio de 2021	2.747.051.860	7.255.117	15.219.251	55.624.364	62.910.036	14.523.223	111.270.984	3.013.854.835

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

	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
Al 1 de julio de 2019	2.291.495.642	32.883.914	67.650.253	303.901.560	116.300.342	29.322.177	-	2.841.553.888
Adiciones	7.237.602	4.706.534	2.791.917	5.341.331	24.120.396	5.104.308	21.269.609	70.571.697
Disminuciones	(115.190.693)	-	-	(154.571)	-	(2.575.437)	-	(117.920.701)
Al 30 de junio de 2020	2.183.542.551	37.590.448	70.442.170	309.088.320	140.420.738	31.851.048	21.269.609	2.794.204.884
Depreciaciones acumuladas								
Al 1 de julio de 2019	152.528.511	26.504.941	48.131.582	231.282.691	72.429.361	20.957.638	-	551.834.724
Depreciación del ejercicio	14.896.060	2.795.673	3.901.678	14.182.531	8.410.070	1.416.433	-	45.602.445
Disminuciones	-	-	-	(154.571)	-	(2.575.437)	-	(2.730.008)
Al 30 de junio de 2020	167.424.571	29.300.614	52.033.260	245.310.651	80.839.431	19.798.634	-	594.707.161
Importe neto en libros								
Al 30 de junio de 2020	2.016.117.980	8.289.834	18.408.910	63.777.669	59.581.307	12.052.414	21.269.609	2.199.497.723

Los terrenos revaluados comprenden los terrenos rurales y los denominados terrenos mixtos. En los terrenos rurales es donde la Sociedad 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 la Sociedad 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 2021, los valores razonables de las propiedades se basaron en valuaciones realizadas por Bavastro (Hector Bavastro) por un valor de \$ 198.785.124 y por Agronegocios (Francisco Cánepa) por un valor de \$ 2.280.468.621, 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 \$ 744.107.448.

13. Impuesto a la renta

Los principales componentes del crédito (gasto) por impuesto a la renta para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, son los siguientes:

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente		
Cargo por impuesto a la renta corriente	(3.890.179)	(27.844.001)
Impuesto a la renta diferido		
Variación neta de las diferencias temporarias	8.572.008	(24.135.611)
Crédito / (cargo) por impuesto a la renta	4.681.829	(51.979.612)

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

La conciliación entre el gasto por impuesto a la renta y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva de la Sociedad aplicable para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020 es la siguiente:

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Ganancia antes del impuesto a la renta	305.760.256	180.801.812
A tasa del 25%	76.440.064	45.200.453
Ajustes:		
Depreciaciones	(7.389.493)	(5.700.138)
Incobrables	(235.693)	(238.065)
Rentas no gravadas	(15.941.885)	(32.581.109)
Gastos correspondientes a rentas no gravadas	8.495.287	23.259.916
Gastos no admitidos	487.216	778.544
Inversiones en empresas	16.672.932	16.151.375
Impuestos no admitidos	20.781.856	18.462.312
Venta de activo fijo	-	6.879.803
Otros	(95.420.105)	(44.369.090)
Cargo por impuesto a la renta	3.890.179	27.844.001
Tasa efectiva	1%	15%

El 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 2021	30 de junio de 2020	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$	\$	\$
Incobrables	3.356.600	3.592.294	(235.694)	(238.064)
Activos biológicos	(7.400.214)	(11.678.852)	4.278.638	(4.455.900)
Propiedades, planta y equipo	(207.374.605)	(135.533.688)	(71.840.917)	(19.441.647)
Pasivo por impuesto diferido/(Cargo) / crédito por impuesto a la renta diferido	(211.418.219)	(143.620.246)	(67.797.973)	(24.135.611)

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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

	30 de junio de 2020	30 de junio de 2019
	\$	\$
Saldo al inicio	(143.620.246)	(119.484.635)
Crédito reconocido en el estado de resultados	8.572.008	-
Impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas reconocidas en otro resultado integral	(76.369.981)	(24.135.611)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>(211.418.219)</u>	<u>(143.620.246)</u>

No hay efectos en el impuesto a la renta relacionados con los pagos de dividendos realizados por la Sociedad a sus accionistas durante 2021 y 2020.

14. Otros pasivos no financieros

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Cobros anticipados	4.989.570	5.542.085
	<u>4.989.570</u>	<u>5.542.085</u>

15. Gestión de capital

Para propósitos de gestión del capital de la Sociedad, 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 de la Sociedad es maximizar el valor para el accionista.

La Sociedad 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.

16. Capital social y otros componentes de patrimonio

16.1. Capital social autorizado, emitido e integrado

	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
Capital social autorizado	750.000.000	750.000.000
	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
Capital emitido e integrado	750.000.000	750.000.000

Detalle de composición de los saldos de reservas:

	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
Reserva legal	55.418.737	48.977.627
Reserva Ley N° 15.903	56.863.081	56.863.081
Reserva revaluación de activos	2.296.188.646	1.550.726.311
Reserva estatutaria	55.020.474	48.579.364
Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	50.486.448	37.537.164
	<u>2.513.977.386</u>	<u>1.742.683.547</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. Asimismo se incluye la porción que le corresponde a la Sociedad de la revaluación de terrenos realizada en su subsidiaria y asociada.

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 Frigorífico Modelo Py. S.A.

16.2. Dividendos pagados y propuestos

La Asamblea de accionistas del 20 de octubre de 2020 resolvió la siguiente distribución de utilidades con relación al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2020:

Distribución de utilidades: \$ 25.764.440

Reserva legal: \$ 6.441.110

Reserva estatutaria: \$ 6.441.110

Dietas y otros conceptos: \$ 11.593.998

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.

17. Información sobre saldos y transacciones con partes relacionadas

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Adelina Ganadera S.A.	510	510
Briasol S.A.	510	510
Doraline S.A.	24.767.327	1.722.475
	<u>24.768.347</u>	<u>1.723.495</u>

El saldo deudor con Doraline S.A. al 30 de junio de 2021 y de 2020 a servicios brindados por Frigorífico Modelo S.A. a la referida empresa.

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Otros activos financieros		
Corriente		
Frigorífico Modelo PY S.A.	23.850.922	20.660.865
No Corriente		
Frigorífico Modelo PY S.A.	225.236.857	249.050.800

El saldo mantenido con Frigorífico Modelo Py. S.A. al 30 de junio de 2021 y 2020 corresponde a un préstamo otorgado a largo plazo de acuerdo a lo indicado en la Nota 10.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Durante el período de doce meses terminado al 30 de junio de 2021 Doraline S.A. brindó servicios a Frigorífico Modelo S.A. por \$ 4.635.678 más IVA y Frigorífico Modelo S.A. brindó servicios a Doraline S.A. por \$ 8.736.594 más IVA y US\$ 110.686 más IVA.

Durante el período de doce meses terminado al 30 de junio de 2020 Doraline S.A. brindó servicios a Frigorífico Modelo S.A. por \$ 5.340.870 más IVA y US\$ 1.636 más IVA y Frigorífico Modelo S.A. brindó servicios a Doraline S.A. por \$ 8.506.694 más IVA y US\$ 119.474 más IVA.

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. No existen garantías otorgadas o recibidas en relación con las cuentas por cobrar o pagar con empresas vinculadas. La cuenta a cobrar con Frigorífico Modelo Py. devenga intereses de acuerdo a lo indicado en la Nota 10.

Para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, la Sociedad 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 2021 y 2020.

Remuneración al personal gerencial clave:

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Remuneración al personal clave	30.930.097	28.772.686

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

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

18. Otros ingresos y egresos**18.1. Ingresos por actividades ordinarias**

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Ingresos por cámaras	370.169.991	344.368.280
Ingresos agropecuarios	227.030.315	170.741.903
Ingresos por hielo, jugos diluidos y otros	207.033.053	219.058.220
Ingresos por depósito fiscal	121.476.204	124.346.734
Otros resultados de activos biológicos	79.471.220	69.938.112
Otros ingresos	11.198.185	10.605.013
	<u>1.016.378.968</u>	<u>939.058.262</u>

18.2. Gastos de administración y ventas

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Sueldos, personal contratado y cargas sociales	(82.187.339)	(82.988.730)
Comisiones y gastos de ventas	(36.342.771)	(33.591.224)
Fletes de ventas y traslados	(3.549.879)	(5.203.052)
Impuestos	(61.343.130)	(60.191.785)
Propaganda	(4.544.065)	(6.718.821)
Reparaciones y mantenimiento	(15.273.756)	(15.496.335)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo (Nota 19)	(5.723.802)	(5.725.227)
Tasas bromatológicas	(940.669)	(963.943)
Combustibles y lubricantes	(2.168.592)	(2.712.631)
Seguros	(5.647.817)	(5.109.278)
Incobrables	(2.030.316)	(4.052.726)
Donaciones	(399.305)	(2.942.216)
Otros gastos	(17.892.919)	(9.749.451)
	<u>(238.044.360)</u>	<u>(235.445.419)</u>

18.3. Otras ganancias diversas

Otras ganancias diversas	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	301.399	21.291.835
Otros resultados diversos	1.223.783	-
	<u>1.525.182</u>	<u>21.291.835</u>

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

18.4. Ingresos financieros y costos financieros

Ingresos financieros	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Intereses y descuentos ganados	17.357.480	19.172.587
Diferencia de cambio	4.270.552	12.731.415
Resultado por tenencia de activos biológicos	6.544.317	12.948.828
	<u>28.172.349</u>	<u>44.852.830</u>

Costos financieros	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Intereses perdidos y descuentos concedidos	(18.960.852)	(19.485.413)
	<u>(18.960.852)</u>	<u>(19.485.413)</u>

19. Depreciación y costo de los inventarios

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Incluidos en el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados		
Depreciación (Nota 12)	42.868.797	39.877.218
Costo de inventarios reconocido como gastos	218.250.427	179.720.241
	<u>261.119.224</u>	<u>219.597.459</u>

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Incluidos en gastos de administración y ventas		
Depreciación (Nota 12)	5.723.802	5.725.227
	<u>5.723.802</u>	<u>5.725.227</u>

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

20. 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 de la Sociedad, por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

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 de la Sociedad, 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 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Ganancia neta del ejercicio	310.442.085	128.822.200
	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
Promedio ponderado de cantidad de acciones	750.000.000	750.000.000

21. Compromisos y contingencias

Garantías otorgadas

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

Compromisos de arrendamientos operativos

Durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2021 y 2020 la Sociedad no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

Juicios y reclamos

No existen juicios y reclamos iniciados contra la Sociedad 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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

22. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Sociedad, 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 de la Sociedad. La Sociedad cuenta con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. La Sociedad no ha realizado transacciones con instrumentos derivados durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2021 y 2020.

La Sociedad se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Es responsabilidad de la Administración, la evaluación y gestión del riesgo financiero.

22.1. 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 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 2021 y 2020.

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 de la Sociedad al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda de largo plazo. La Sociedad 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.

La Sociedad mantiene instrumentos financieros en moneda diferente a la funcional, por lo cual está expuesto a la variación de los tipos de cambio.

Sensibilidad a las tasas de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del dólar estadounidense, 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
		\$	\$
2021	+10 %	3.981.310	3.981.310
	- 10 %	(3.981.310)	(3.981.310)
2020	+10 %	3.505.471	3.505.471
	- 10 %	(3.505.471)	(3.505.471)

22.2. 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 de la Sociedad 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.

La Sociedad 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

La Sociedad mantiene saldos bancarios con bancos internacionales de primera línea.

22.3. Riesgo de liquidez

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

La Sociedad 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 de la Sociedad están dados por los acreedores comerciales y por las deudas financieras y préstamos que devengan interés.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

22.4. Gestión de capital

El patrimonio incluye capital emitido, reservas y ganancias acumuladas.

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

La Sociedad 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 2021 y 2020, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

22.5. Activos financieros entregados y recibidos en garantía

Al 30 de junio de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía activos financieros entregados a instituciones financieras en garantía de los préstamos obtenidos (Nota 6.3). No tenía activos financieros recibidos en garantía.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2021
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 otro 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

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 2021, y los estados consolidados de resultados, del otro 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 un resumen de las 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 2021, así como sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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), 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 claves de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual. Estas cuestiones son tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Para la cuestión incluida más abajo en esta sección, la descripción de cómo fue tratada en nuestra auditoría se proporciona en ese contexto.

Hemos cumplido con las responsabilidades que se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*” de nuestro informe, incluso en relación con la cuestión clave identificada. En consecuencia, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluidos los procedimientos aplicados para tratar la cuestión que se incluye a continuación, proporcionan la base para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

Valuación de activos biológicos

Descripción de la cuestión clave

Al 30 de junio de 2021, el Grupo mantiene en sus estados financieros consolidados \$ 264.557.496 de activos biológicos (hacienda) que representan un 4% del activo total.

La hacienda se encuentra valuada al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta. Para determinar el valor razonable, la Dirección considera los valores promedio de transacciones realizadas en ferias, frigoríficos y remates cercanos al cierre del ejercicio, obtenidos de las distintas publicaciones de plaza, ponderados por el peso promedio estimado de las distintas categorías de hacienda.

La estimación de los pesos promedio de las diferentes categorías de hacienda es compleja y requiere un juicio significativo por parte de la Dirección. Para ello se utilizó información proporcionada por un asesor externo contratado por el Grupo.

La valoración de la hacienda fue un asunto clave de auditoría debido a la significatividad del importe en libros al 30 de junio de 2021 y a los juicios involucrados en la estimación de los pesos promedio de las diferentes categorías de hacienda que posee el Grupo.

Cómo fue tratada la cuestión clave en nuestra auditoría

Obtuvimos un entendimiento del proceso seguido para la valuación de la hacienda a su valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros:

- La evaluación de la práctica de la industria y del modelo utilizado por la Dirección para determinar el peso promedio estimado de la hacienda.
- La evaluación de la competencia y habilidades del asesor externo contratado por el Grupo.
- La comparación del peso promedio estimado para las distintas categorías de hacienda del Grupo, con el que surgió de muestras de pesadas realizadas durante el recuento físico de la hacienda al cierre del ejercicio.
- La comparación del peso promedio estimado para las distintas categorías de hacienda del Grupo, con el que surgió de pesos de publicaciones de remates y pesos obtenidos de ventas en remates realizadas por el Grupo.

Asimismo, evaluamos las revelaciones del Grupo con respecto a estos activos biológicos.

Responsabilidades de la Dirección 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 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.

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 la Dirección 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 la Dirección, 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 la Dirección 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 salvaguardias aplicadas.

Ernst & Young UY S.R.L.


MARCELO RECAGNO
CONTADOR PUBLICO

Montevideo, 30 de setiembre de 2021.



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2021

	Nota	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	446.158.272	325.320.929
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	261.006.629	237.504.377
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	115.246.999	73.847.241
INVENTARIOS	8	53.121.418	73.761.678
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	74.103.329	72.615.345
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		949.636.647	783.049.570
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	6.167.119	16.374.773
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	3.438.326	3.438.326
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	190.587.348	166.151.368
INVERSIONES EN ASOCIADAS	10	342.976.804	307.073.789
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	12	65.220.165	84.390.697
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	4.992.702.696	3.927.034.159
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		5.601.092.458	4.504.463.112
TOTAL ACTIVO		6.550.729.105	5.287.512.682

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2021

	Nota	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	131.123.569	94.458.630
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	229.715.737	237.947.847
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	13	89.950.564	66.767.134
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		450.789.870	399.173.611
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	895.845.288	932.397.347
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	12	211.418.219	143.620.246
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.107.263.507	1.076.017.593
TOTAL PASIVOS		1.558.053.377	1.475.191.204
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO	15	750.000.000	750.000.000
RESERVAS	15	2.565.740.616	1.794.446.777
RESULTADOS ACUMULADOS		1.072.785.243	812.583.816
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		4.388.525.859	3.357.030.593
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		604.149.869	455.290.885
TOTAL PATRIMONIO		4.992.675.728	3.812.321.478
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		6.550.729.105	5.287.512.682

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2021

	<u>Nota</u>	<u>2021</u> <u>\$</u>	<u>2020</u> <u>\$</u>
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	17.1	1.448.084.123	1.343.242.740
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		<u>(767.468.915)</u>	<u>(734.662.300)</u>
RESULTADO BRUTO		680.615.208	608.580.440
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17.2	(276.659.940)	(265.389.506)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	17.3	3.968.670	25.363.880
INGRESOS FINANCIEROS	17.4	16.942.568	36.424.053
COSTOS FINANCIEROS	17.4	(77.267.850)	(178.451.745)
PARTICIPACIÓN EN LA GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DE LAS ASOCIADAS	10	<u>24.285.336</u>	<u>(14.862.191)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		371.883.992	211.664.931
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>35.357.699</u>	<u>(34.778.843)</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		<u>407.241.691</u>	<u>176.886.088</u>
Resultado neto atribuible a:			
Propietarios de la controladora		310.442.085	128.822.200
Propietarios no controladora		<u>96.799.606</u>	<u>48.063.888</u>
		<u>407.241.691</u>	<u>176.886.088</u>
Ganancia por acción:	19		
Básica		0.54299	0.23585
Diluida		0.54299	0.23585

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2021**

	2021 \$	2020 \$
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	407.241.691	176.886.088
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	12.949.284	27.153.463
	12.949.284	27.153.463
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES (neto de impuestos)		
Revaluación de terrenos	745.462.335	-
	745.462.335	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	758.411.619	27.153.463
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO	1.165.653.310	204.039.551
Resultado integral total neto del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la controladora	1.068.853.704	155.975.663
Propietarios no controladora	96.799.606	48.063.888
	1.165.653.310	204.039.551

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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 2021**

§

	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
Saldo al 1° de julio de 2020	750.000.000	48.977.627	56.863.081	48.579.364	1.602.489.541	37.537.164	812.583.816	3.357.030.593	455.290.885	3.812.321.478
Resultado neto del ejercicio							310.442.085	310.442.085	96.799.606	407.241.691
Otro resultado integral neto del ejercicio					745.462.335	12.949.284		758.411.619	-	758.411.619
Resultado integral total neto del ejercicio					745.462.335	12.949.284	310.442.085	1.068.853.704	96.799.606	1.165.653.310
Reservas (Nota 15.2)		6.441.110		6.441.110			(12.882.220)	-	7.059.378	7.059.378
Dividendos (Nota 15.2)							(25.764.440)	(25.764.440)	45.000.000	19.235.560
Dietas y otros conceptos (Nota 15.2)							(11.593.998)	(11.593.998)	-	(11.593.998)
Saldo al 30 de junio de 2021	750.000.000	55.418.737	56.863.081	55.020.474	2.347.951.876	50.486.448	1.072.785.243	4.388.525.859	604.149.869	4.992.675.728

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020

\$

	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
Saldo al 1° de julio de 2019	750.000.000	42.252.794	56.863.081	41.854.531	1.602.489.541	10.383.701	736.215.313	3.240.058.961	429.090.305	3.669.149.266
Resultado neto del ejercicio										
Otro resultado integral neto del ejercicio					-	27.153.463	128.822.200	128.822.200	48.063.888	176.886.088
Resultado integral total neto del ejercicio					-	27.153.463	128.822.200	155.975.663	-	27.153.463
Reservas (Nota 15.2)							(13.449.666)	-	-	-
Dividendos (Nota 15.2)		6.724.833		6.724.833			(26.899.331)	(26.899.331)	(21.863.308)	(48.762.639)
Dietas y otros conceptos (Nota 15.2)							(12.104.700)	(12.104.700)	-	(12.104.700)
Saldo al 30 de junio de 2020	750.000.000	48.977.627	56.863.081	48.579.364	1.602.489.541	37.537.164	812.583.816	3.357.030.593	455.290.885	3.812.321.478

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2021

	2021 \$	2020 \$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	371.883.992	211.664.931
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	113.732.145	102.603.516
Resultado por tenencia de activos biológicos	(6.544.317)	(12.948.828)
Otros resultados de activos biológicos	(79.471.220)	(69.938.112)
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	962.624	(21.764.751)
Provisión por deudores incobrables	2.030.316	4.052.726
Intereses ganados y descuentos obtenidos	(11.568.189)	(5.151.207)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	53.794.480	37.933.129
Inversiones en asociadas	(1.716.187)	14.862.191
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(13.294.598)	(18.910.234)
Otros activos no financieros	(41.399.758)	(371.721)
Inventarios	20.640.260	(17.753.177)
Activos biológicos	60.091.573	56.010.804
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	36.664.939	(10.381.012)
Otros pasivos no financieros	23.183.430	(14.647.143)
Impuesto a la renta pagado	(61.321.068)	(45.037.367)
Fondos netos de actividades operativas	467.668.422	210.223.745
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	-	139.275.053
Intereses cobrados	11.568.189	5.151.207
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(222.462.181)	(138.698.630)
Fondos netos de actividades de inversión	(210.893.992)	5.727.630
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	(44.784.169)	51.593.110
Aportes de capital en asociadas por parte de participaciones no controladoras	-	(62.518.547)
Intereses pagados	(53.794.480)	(37.933.129)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(37.358.438)	(39.004.031)
Fondos netos de actividades de financiación	(135.937.087)	(87.862.597)
4. AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	120.837.343	128.088.778
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	325.320.929	197.232.151
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	446.158.272	325.320.929

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UV S.R.L.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

FRIGORÍFICO MODELO S.A.
Notas a los estados financieros consolidados
Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2021
(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 2021 se autorizó en reunión del Directorio del Grupo de fecha 14 de setiembre de 2021.

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

El Grupo tiene domicilio constituido en Tomás Gomensoro 2906 en la ciudad de Montevideo, Uruguay.

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.

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.

Frigorífico Modelo Py. S.A. es una empresa radicada en la República del Paraguay, el 99,9912% de las acciones pertenece a Frigorífico Modelo S.A. Su actividad principal es la prestación de servicio de suministro de frío.

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al brote de coronavirus (COVID-19) como una pandemia. La situación de emergencia sobre la salud pública se expandió prácticamente en todo el mundo y los distintos países han tomado diversas medidas para hacerle frente. Esta situación y las medidas adoptadas han afectado significativamente la actividad económica internacional con impactos diversos en los distintos países y sectores de negocio.

Si bien la incertidumbre en relación con los efectos, extensión y duración de esta cuestión, no hacen posible que la Dirección del Grupo pueda estimar el impacto que podría generarse sobre sus operaciones en el futuro; la situación antes mencionada no ha tenido un impacto significativo en la situación patrimonial y resultados por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2021, ni en las operaciones del Grupo posteriores a dicha fecha y hasta la emisión de los presentes estados financieros consolidados.

2. Bases de presentación

El Grupo preparó sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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 2020 fueron aprobados por el Directorio en reunión celebrada el 14 de setiembre de 2020 y fueron presentados a la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de octubre de 2020 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 2021. 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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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.

Las subsidiarias con las que consolida al 30 de junio de 2021 y 2020 son Doraline S.A. y Frigorífico Modelo Py. 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 prácticas 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 prácticas 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 2021.

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). Ver las políticas contables de activos financieros en la sección 2.2.7 Instrumentos financieros – reconocimiento inicial y valoración posterior.

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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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 2021 y 2020 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

Esta es la categoría más relevante para el Grupo. 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 de 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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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 venta del, 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 y su valor se reduce a 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 múltiples 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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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 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. El Grupo ha contratado a un tasador independiente experto en valuaciones de terrenos. El tasador se basó 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.

3. Cambios en políticas contables

i) Nuevas normas e interpretaciones vigentes adoptadas

A partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2020, el Grupo ha aplicado, por primera vez, ciertas normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés). En general, estas normas e interpretaciones requieren que la información de los estados financieros sea modificada retrospectivamente. El Grupo no ha aplicado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que no sea efectiva todavía.

A continuación se expone una descripción de las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas adoptadas por el Grupo:

- Enmiendas a la tasa de interés de referencia - fase 2: modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Grupo.

ii) Nuevas normas e interpretaciones emitidas aún no vigentes

A la fecha de emisión de los estados financieros, el IASB había publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción:

- NIIF 17 – Contratos de seguro. (1)
- Modificación a la NIC 1 - Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (1)
- NIC 8 – Definición de estimaciones contables. (1)
- NIC 1 y Declaración de práctica 2 – Revelaciones de políticas contables. (1)
- NIC 12 – Impuesto diferido asociado a activos y pasivos de una única transacción. (1)
- Modificación a la NIIF 3 – actualización de referencias al Marco Conceptual. (2)
- Propiedades, planta y equipo – importes obtenidos con anterioridad al uso previsto – modificación de la NIC 16. (2)
- Contratos onerosos – Costos de cumplimiento de contratos – Modificaciones a la NIC 37. (2)
- NIIF 1 – Adopción por primera vez de NIIF - Subsidiarias que adoptan primera vez las NIIF. (2)
- NIIF 9 Instrumentos financieros – honorarios en el test del 10% para la baja de pasivos financieros. (2)
- NIC 41 Agricultura – Impuestos en la valuación a valor razonable. (2)
- Modificación a la NIIF 16: Concesiones de alquiler relacionados al Covid-19. (3)

(1) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2023.

(2) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2022.

(3) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de abril de 2021 – La aplicación anticipada es permitida.

El Grupo se encuentra evaluando el impacto que dichas normas tendrán sobre los estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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

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

El segmento depósito fiscal comenzó a funcionar en abril de 2014. En el galpón donde se desarrollaba la actividad de packing discontinuada, se opera un depósito aduanero particular franco. La actividad consiste en el manejo de mercadería en tránsito, fundamentalmente krill. La captura de estos productos ingresa en tránsito a nuestros depósitos donde es acondicionada y guardada a la espera de su posterior envío a los mercados destino en el hemisferio norte. La actividad incluye, entre otras tareas, la descarga, acondicionamiento, depósito, carga de contenedores y envío a puerto de los tránsitos. Se trata de una actividad que se encuadra perfectamente en la vocación de operador logístico del Grupo.

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

El segmento de frío Paraguay implica la prestación de servicios de frío de alta y baja temperatura y túneles de congelado de Frigorífico Modelo Py. S.A.

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 2021

	Cámaras	Hielo y jugos	Explotación Agropecuaria	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Servicio de Frío Paraguay	Total
Ingresos operativos netos	369.447.658	207.033.053	306.501.535	121.476.204	386.705.218	56.037.152	1.447.200.820
Gastos del sector	(246.528.237)	(178.174.588)	(272.413.589)	(65.995.088)	(159.665.582)	(41.847.237)	(964.624.321)
Resultado del Segmento	122.919.421	28.858.465	34.087.946	55.481.116	227.039.636	14.189.915	482.576.499
Ventas no distribuidas							883.303
Gastos no distribuidos							(79.504.534)
Resultado operativo							403.955.268
Otras pérdidas diversas							3.968.670
Ingresos financieros							16.942.568
Costos financieros							(77.267.850)
Participación en la ganancia neta de las asociadas							24.285.336
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta							371.883.992
Impuesto a la Renta							35.357.699
RESULTADO NETO							407.241.691

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

30 de junio de 2020

	Cámaras	Hielo y jugos	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Servicio de Frio Paraguay	Total
Ingresos	331.196.032	219.058.220	240.680.015	124.300.504	392.355.823	25.047.133	1.332.637.727
Gastos del sector	(248.604.673)	(194.065.410)	(201.068.902)	(63.511.569)	(175.042.071)	(26.586.369)	(908.878.994)
Resultado del Segmento	82.591.359	24.992.810	39.611.113	60.788.935	217.313.752	(1.539.236)	423.758.733
Ventas no distribuidas							10.605.013
Gastos no distribuidos							(91.172.812)
Resultado bruto							343.190.934
Otras ganancias diversas							25.363.880
Ingresos financieros							36.424.053
Costos financieros							(178.451.745)
Participación en la pérdida neta de las asociadas							(14.862.191)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta							211.664.931
Impuesto a la Renta							(34.778.843)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO							176.886.088

30 de junio de 2021

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Servicio frío Paraguay	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Activos del segmento	374.868.885	121.422.895	2.634.597.380	213.332.803	2.001.791.521	311.689.273	5.657.702.757
Activos no distribuidos							893.026.348
Total Activo							6.550.729.105
Pasivo del segmento	7.190.243	6.737.569	250.969.456	3.790.370	768.839.101	256.635.169	1.294.161.908
Pasivo no distribuido							263.891.469
Total Pasivo							1.558.053.377
Costo de Inversiones							
Inversiones del segmento	97.202.653	3.967.601	8.146.441	7.567.940	102.841.586	218.788	219.945.009
Inversiones sectores de apoyo							2.517.172
Total inversiones bienes de uso							222.462.181
Depreciaciones del segmento							
Depreciaciones sectores de apoyo	20.686.062	9.804.165	6.570.786	10.108.151	52.797.384	12.342.242	112.308.790
Total depreciaciones							142.335.145

30 de junio de 2020

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Servicio frío Paraguay	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Activos del segmento	240.106.490	145.431.110	2.004.711.913	242.000.830	1.710.911.845	298.979.140	4.642.141.328
Activos no distribuidos							645.371.354
Total Activo							5.287.512.682
Pasivo del segmento	8.436.657	3.654.782	167.120.921	4.026.941	781.750.301	275.299.492	1.240.289.094
Pasivo no distribuido							234.902.110
Total Pasivo							1.475.191.204
Costo de Inversiones							
Inversiones del segmento	4.040.198	18.236.590	4.768.785	37.469.814	63.731.645	4.395.287	132.642.319
Inversiones sectores de apoyo							6.056.311
Total inversiones bienes de uso							138.698.630
Depreciaciones del segmento							
Depreciaciones sectores de apoyo	21.886.970	8.172.489	4.341.907	8.905.981	50.789.742	6.200.778	100.297.867
Total depreciaciones							2.305.649
							102.603.516

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	234.091.016	296.187.767
Colocaciones a corto plazo	212.067.256	29.133.162
	<u>446.158.272</u>	<u>325.320.929</u>

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

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

6. Activos financieros y pasivos financieros

6.1 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	235.683.886	221.218.447
Documentos a cobrar	26.450.204	17.340.816
Provisión para incobrables	(1.127.461)	(1.054.886)
	<u>261.006.629</u>	<u>237.504.377</u>
No corriente		
Préstamos otorgados	-	6.824.246
Deudores simple plaza	16.582.779	20.981.536
Documentos a cobrar	1.883.279	1.883.279
Provisión para incobrables	(12.298.939)	(13.314.288)
	<u>6.167.119</u>	<u>16.374.773</u>

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Los términos y las condiciones de pago relacionadas con las cuentas por cobrar de partes relacionadas, 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 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Saldo inicial	14.369.174	15.321.433
Desafectación/utilización	(2.973.090)	(5.004.985)
Constitución	2.030.316	4.052.726
Saldo final	<u>13.426.400</u>	<u>14.369.174</u>

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

	<u>Vigente</u>	<u>Vencido hasta 30 días</u>	<u>Vencido hasta entre 30 y 60 días</u>	<u>Vencido a más de 60 días</u>	<u>Total</u>
30 de junio de 2021	187.828.625	40.020.249	21.243.735	31.507.539	280.600.148
30 de junio de 2020	162.287.621	61.914.588	16.933.654	27.112.461	268.248.324

6.2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Acreedores comerciales	100.820.165	55.682.096
Sueldos y jornales	5.724.514	6.549.998
Dividendos a pagar	151.931	180.684
Beneficios al personal	12.996.336	11.871.588
Acreedores por cargas sociales	8.375.937	8.642.589
Acreedores fiscales	948.459	7.027.428
Otras cuentas a pagar	2.106.227	4.504.247
	<u>131.123.569</u>	<u>94.458.630</u>

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Corriente		
Préstamos bancarios	228.927.051	235.572.233
Intereses a pagar	788.686	2.375.614
	<u>229.715.737</u>	<u>237.947.847</u>
No corriente		
Préstamos bancarios	895.845.288	932.397.347
	<u>895.845.288</u>	<u>932.397.347</u>

El saldo al 30 de junio de 2021 y 2020 corresponde a préstamos tomados por Frigorífico Modelo S.A. y a Doraline S.A.

En cuanto a Frigorífico Modelo S.A.:

El saldo al 30 de junio de 2021 corresponde préstamos, obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 11.087.312, equivalentes a \$ 483.151.779, siendo la tasa de interés similar a las promedio del mercado. El vencimiento final para los préstamos es en el mes de abril de 2027.

El saldo al 30 de junio de 2020 corresponde préstamos, obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 11.204.905, equivalentes a \$ 472.981.451, siendo la tasa de interés similar a las promedio del mercado. El vencimiento final para los préstamos es en el mes de abril de 2027.

En cuanto a Doraline S.A.:

El saldo al 30 de junio de 2021 corresponde a préstamos obtenidos con instituciones financieras de plaza por un total de US\$ 9.184.791 más UI 48.746.652 equivalentes a \$ 642.409.246, siendo las tasas de interés similares a las promedio de mercado. El vencimiento final es febrero de 2027.

El saldo al 30 de junio de 2020 corresponde a préstamos obtenidos con instituciones financieras de plaza por un total de US\$ 10.203.892 más UI 57.241.592 equivalentes a \$ 697.363.743, siendo las tasas de interés similares a las promedio de mercado. El vencimiento final es febrero de 2027.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Como garantía de los préstamos de Frigorífico Modelo S.A. anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 6.471 y N° 6.115 (en el departamento de Tacuarembó) propiedad de la empresa.

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° 1.884, N° 1.885, N° 6.115 (correspondientes a Frigorífico Modelo S.A en el departamento de Tacuarembó).

Asimismo se realizó una cesión de créditos para la totalidad de los créditos emergentes de los contratos de arrendamiento suscriptos con Vidriería Uruguay S.A., Homecenter Sodimac S.A., Unilever Uruguay Supply Chain Company S.A., TRF Uruguay S.A. y Briasol S.A.

6.4 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 2021	30 de junio de 2020	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$	\$	\$
ACTIVOS FINANCIEROS				
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	446.158.272	325.320.929	446.158.272	325.320.929
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	267.173.748	253.879.150	267.173.748	253.879.150
TOTAL	713.332.020	579.200.079	713.332.020	579.200.079
PASIVOS FINANCIEROS				
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	131.123.569	94.458.630	131.123.569	94.458.630
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	1.125.561.025	1.170.345.194	1.125.561.025	1.170.345.194
TOTAL	1.256.684.594	1.264.803.824	1.256.684.594	1.264.803.824

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 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Corriente		
Crédito fiscal	90.845.465	32.010.984
Adelanto al personal	555.007	242.159
Anticipo a proveedores	10.519.531	29.918.171
Otros	13.326.996	11.675.927
	<u>115.246.999</u>	<u>73.847.241</u>
No corriente		
Diversos	3.438.326	3.438.326
	<u>3.438.326</u>	<u>3.438.326</u>

8. Inventarios

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Mercadería de reventa	-	176
Productos terminados	4.663.545	3.029.460
Materias primas	34.233.634	55.048.891
Materiales y suministros	6.035.576	5.925.147
Productos agrícolas	8.188.663	9.758.004
	<u>53.121.418</u>	<u>73.761.678</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

9. Activos biológicos

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Corriente		
Hacienda	74.103.329	72.615.345
Total corriente	<u>74.103.329</u>	<u>72.615.345</u>
No corriente		
Hacienda	190.454.167	166.018.187
Producción forestal	133.181	133.181
Total no corriente	<u>190.587.348</u>	<u>166.151.368</u>
Total	<u>264.690.677</u>	<u>238.766.713</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:

	30 de junio de 2021		30 de junio de 2020	
	Hacienda	Producción forestal	Hacienda	Producción forestal
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio	238.633.532	133.181	211.757.396	133.181
Compras	62.375.976	-	24.956.408	-
Ventas	(120.141.421)	-	(80.050.668)	-
Otros resultados de activos biológicos	79.471.220	-	69.938.112	-
Consumos	(2.326.128)	-	(916.544)	-
Resultado por tenencia de activos biológicos	6.544.317	-	12.948.828	-
Saldo al cierre	<u>264.557.496</u>	<u>133.181</u>	<u>238.633.532</u>	<u>133.181</u>

10. Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas corresponden al 30 de junio de 2021 y 2020 a la inversión que mantiene el Grupo en Adelina Ganadera S.A. (40% del capital accionario) y Briasol S.A (49% del capital accionario).

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

BRIASOL S.A.

Estado de situación financiera resumida

	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
Activos corrientes	47.239.124	33.357.450
Activos no corrientes	1.283.972	2.247.381
Pasivos corrientes	18.855.975	15.485.043
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio total	29.667.121	20.119.788
 Importe en libros de la inversión	 14.536.889	 9.858.696

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
Ingreso de actividades ordinarias	132.073.041	122.616.188
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(116.479.757)	(111.651.987)
Gastos de administración y ventas	(4.855.258)	(4.456.402)
Resultados financieros	1.631.663	1.925.086
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	12.369.689	8.432.885
 Impuesto a la renta	 (2.822.356)	 (3.600.000)
Resultado neto del ejercicio	9.547.333	4.832.885
 Otro resultado integral neto del ejercicio	 -	 -
Resultado integral neto del ejercicio	9.547.333	4.832.885
 Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto y el resultado integral total neto del ejercicio	 4.678.193	 2.368.114

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

ADELINA GANADERA S.A.

Estado de situación financiera resumida

	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
Activos corrientes	124.828.614	86.926.660
Activos no corrientes	981.489.867	969.435.562
Pasivos corrientes	69.938.480	108.030.486
Pasivos no corrientes	215.280.214	205.294.004
Patrimonio total	821.099.787	743.037.732
 Importe en libros de la inversión	 328.439.915	 297.215.093

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
Ingreso de actividades ordinarias	159.613.627	95.863.149
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(94.583.689)	(73.010.755)
Gastos de administración y ventas	(36.094.030)	(21.181.313)
Otros ingresos	44.990	-
Resultados financieros	20.036.960	(44.746.844)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	49.017.858	(43.075.763)
 Impuesto a la renta	 -	 -
Resultado neto del ejercicio	49.017.858	(43.076.763)
 Revaluación de terrenos	 -	 191.742.350
Resultado integral neto del ejercicio	49.017.858	148.665.587
 Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto	 19.607.143	 (17.230.305)
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el otro resultado integral neto del ejercicio	-	76.696.940
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado integral neto del ejercicio	19.607.143	59.466.635

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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Las asociadas no tienen pasivos contingentes ni compromisos de capital al 30 de junio de 2021.
A continuación se resume la participación del Grupo en cada una de las empresas:

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Briasol S.A.	14.536.889	9.858.696
Adelina Ganadera S.A	328.439.915	297.215.093
	<u>342.976.804</u>	<u>307.073.789</u>

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

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Briasol S.A.	4.678.193	2.368.114
Adelina Ganadera S.A	19.607.143	(17.230.305)
	<u>24.285.336</u>	<u>(14.862.191)</u>

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

11. Propiedades, planta y equipo

Evolución de valores originales y depreciaciones acumuladas.

	Terrenos y edificios	Instalaciones agropecuarias y otros	Muebles y útiles	Cámaras e instalaciones	Máquinas y equipos	Equipos de transporte	Obras en proceso	Total
Valores originales								
Al 30 de junio de 2020	3.895.630.649	37.685.081	83.988.509	424.506.046	186.462.184	33.413.269	57.930.653	4.719.616.391
Adiciones	-	3.619.528	3.886.310	4.874.168	12.980.565	4.920.868	192.180.742	222.462.181
Reclasificaciones	-	-	(32.503)	32.503	-	-	-	-
Reexpresiones	-	-	-	-	-	-	10.591.418	10.591.418
Revaluaciones	947.309.707	-	-	-	-	-	-	947.309.707
Disminuciones	(142.274)	-	(81.256)	-	-	(964.301)	-	(1.187.831)
Transferencias	14.780.202	-	-	3.543.209	765.693	-	(19.089.104)	-
Al 30 de junio de 2021	<u>4.857.578.284</u>	<u>41.304.609</u>	<u>87.761.060</u>	<u>432.955.926</u>	<u>200.208.442</u>	<u>37.369.836</u>	<u>241.613.709</u>	<u>5.898.791.866</u>
Depreciaciones acumuladas								
Al 30 de junio de 2020	341.626.748	29.300.614	59.016.677	262.328.212	81.825.360	18.484.621	-	792.582.232
Depreciación del ejercicio	68.495.181	4.654.246	7.010.440	19.769.879	11.776.447	2.025.952	-	113.732.145
Disminuciones	-	-	-	-	-	(225.207)	-	(225.207)
Al 30 de junio de 2021	<u>410.121.929</u>	<u>33.954.860</u>	<u>66.027.117</u>	<u>282.098.091</u>	<u>93.601.807</u>	<u>20.285.366</u>	<u>-</u>	<u>906.089.170</u>
Importe neto en libros								
Al 30 de junio de 2021	4.447.456.355	7.349.749	21.733.943	150.857.835	106.606.635	17.084.470	241.613.709	4.992.702.696

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

	Terrenos y edificios	Instalaciones agropecuarias y otros	Muebles y útiles	Cámaras e instalaciones	Máquinas y equipos	Equipos de transporte	Obras en proceso	Total
Valores originales								
Al 30 de junio de 2019	3.807.646.201	32.978.543	77.375.476	391.467.204	126.309.707	30.803.637	213.700.762	4.680.281.530
Adiciones	7.237.602	4.706.538	6.984.315	4.095.668	16.331.634	6.406.434	92.936.439	138.698.630
Reclasificaciones	56.424.156	-	-	25.203.545	(81.525.177)	-	-	102.524
Reexpresiones	-	-	-	-	119.096.941	-	(97.927.872)	21.169.069
Disminuciones	(116.467.278)	-	(371.282)	-	-	(3.796.802)	-	(120.635.362)
Transferencias	140.789.968	-	-	3.739.629	6.249.079	-	(150.778.676)	-
Al 30 de junio de 2020	3.895.630.649	37.685.081	83.988.509	424.506.046	186.462.184	33.413.269	57.930.653	4.719.616.391
Depreciaciones acumuladas								
Al 30 de junio de 2019	278.513.285	26.504.941	52.283.377	242.664.057	73.352.063	19.979.201	-	693.296.924
Depreciación del ejercicio	63.113.463	2.795.673	6.957.291	19.664.155	8.473.297	1.599.637	-	102.603.516
Reclasificaciones	-	-	(223.991)	-	-	30.843	-	(193.148)
Disminuciones	-	-	-	-	-	(3.125.060)	-	(3.125.060)
Al 30 de junio de 2020	341.626.748	29.300.614	59.016.677	262.328.212	81.825.360	18.484.621	-	792.582.232
Importe neto en libros								
Al 30 de junio de 2020	3.554.003.901	3.384.467	24.971.832	162.177.834	104.636.824	14.928.648	57.930.653	3.927.034.159

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 2021, los valores razonables de las propiedades se basaron en valuaciones realizadas por Bavastro (Hector Bavastro) por un valor de \$ 198.785.124 por terrenos propiedad de Frigorífico Modelo S.A. y \$ 733.381.544 por terrenos propiedad de Doraline S.A. y por Agronegocios (Francisco Cánepa) por un valor de \$ 2.280.468.621 por terrenos propiedad de Frigorífico 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 \$ 947.309.707.

12. Impuesto a la renta

Los principales componentes del gasto por impuesto a la renta para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, son los siguientes:

Estado de resultados

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente		
Cargo por impuesto a la renta corriente	(4.844.341)	(45.036.393)
Impuesto a la renta diferido		
Variación neta de las diferencias temporarias	40.202.040	10.257.550
Crédito / (cargo) por impuesto a la renta	<u>35.357.699</u>	<u>(34.778.843)</u>

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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 2021, es la siguiente:

	30 de junio de 2021
	\$
Ganancia antes del impuesto a la renta	371.883.992
A tasa del 25%	92.970.998
Ajustes:	
Depreciaciones	(9.205.974)
Incobrables	(235.693)
Rentas no gravadas	(15.941.885)
Gastos correspondientes a rentas no gravadas	8.495.287
Gastos no admitidos	487.216
Inversiones en empresas	16.672.932
Impuestos no admitidos	20.781.856
Otros	(109.180.396)
Cargo por impuesto a la renta	4.844.341
Tasa efectiva	1%

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 integrado	
	30 de junio de 2021	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020	30 de junio de 2020	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Incobrables	-	3.356.600	-	3.592.294	(235.694)	(238.064)
Activos biológicos	-	(7.400.214)	-	(11.678.852)	4.278.638	(4.455.900)
Propiedades, planta y equipo	65.220.165	(207.374.605)	84.390.697	(135.533.688)	(91.011.449)	14.951.514
Activo / (pasivo) por impuesto diferido/ (Cargo) / crédito por impuesto a la renta diferido	65.220.165	(211.418.219)	84.390.697	(143.620.246)	(86.968.505)	10.257.550

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Saldo al inicio	(59.229.549)	(69.487.099)
Crédito reconocido en el estado de resultados	40.202.040	-
Impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas reconocidas en otro resultado integral	(127.170.545)	10.257.550
Saldo al cierre del ejercicio	<u>(146.198.054)</u>	<u>(59.229.549)</u>

No hay efectos en el impuesto a la renta relacionados con los pagos de dividendos realizados por el Grupo a sus accionistas durante 2021 y 2020.

13. Otros pasivos no financieros

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Cobros anticipados	67.591.056	64.204.316
Otras provisiones	22.359.508	2.562.818
	<u>89.950.564</u>	<u>66.767.134</u>

14. Gestión de capital

Para propósitos de gestión del capital el 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 el 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 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Capital social autorizado	750.000.000	750.000.000
	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Capital emitido e integrado	750.000.000	750.000.000

Detalle de composición de los saldos de reservas:

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Reserva legal	55.418.737	48.977.627
Reserva Ley N° 15.903	56.863.081	56.863.081
Reserva revaluación de activos	2.347.951.876	1.602.489.541
Reserva estatutaria	55.020.474	48.579.364
Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	50.486.448	37.537.164
	<u>2.565.740.616</u>	<u>1.794.446.777</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 su subsidiaria y asociada.

La Reserva por conversión de operación 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 Frigorifico Modelo Py. S.A.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

15.2. Dividendos pagados y propuestos

La Asamblea de accionistas del 20 de octubre de 2020 resolvió la siguiente distribución de utilidades con relación al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2020:

Distribución de utilidades: \$ 25.764.440

Reserva legal: \$ 6.441.110

Reserva estatutaria: \$ 6.441.110

Dietas y otros conceptos: \$ 11.593.998

La Asamblea de accionistas del 18 de octubre de 2019 resolvió la siguiente distribución de utilidades con relación al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2019:

Distribución de utilidades: \$ 26.899.331

Reserva legal: \$ 6.724.833

Reserva estatutaria: \$ 6.724.833

Dietas y otros conceptos: \$ 12.104.700

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 2021 y 2020 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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Remuneración al personal gerencial clave:

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	34.013.465	31.467.390

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 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Ingresos por cámaras	425.484.810	356.243.165
Ingresos agropecuarios	227.030.315	170.741.903
Ingresos por hielo, jugos diluidos y otros	207.033.053	219.058.220
Ingresos por depósito fiscal	121.476.204	124.300.504
Ingresos por servicios logísticos y otros	386.705.218	392.355.823
Otros resultados de activos biológicos	79.471.220	69.938.112
Otros ingresos	883.303	10.605.013
	<u>1.448.084.123</u>	<u>1.343.242.740</u>

17.2. Gastos de administración y ventas

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Sueldos, personal contratado y cargas sociales	(90.593.079)	(94.318.302)
Comisiones y gastos de ventas	(36.706.464)	(33.954.917)
Fletes de ventas y traslados	(3.549.879)	(5.203.052)
Impuestos	(69.045.734)	(66.772.780)
Propaganda	(4.544.065)	(6.846.341)
Reparaciones y mantenimiento	(15.273.756)	(15.496.335)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo (Nota 18)	(18.008.982)	(12.125.616)
Tasas bromatológicas	(940.669)	(963.943)
Combustibles y lubricantes	(2.168.592)	(2.712.631)
Seguros	(5.647.817)	(5.109.278)
Incobrables (Nota 6.1)	(2.030.316)	(4.052.726)
Donaciones	(649.225)	(5.714.331)
Otros gastos	(27.501.362)	(12.119.254)
	<u>(276.659.940)</u>	<u>(265.389.506)</u>

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

17.3. Otras ganancias diversas

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	21.764.751
Otros	3.968.670	3.599.129
	<u>3.968.670</u>	<u>25.363.880</u>

17.4. Ingresos financieros y costos financieros

Ingresos financieros	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Intereses y descuentos ganados	10.398.251	23.475.225
Resultado por tenencia de activos biológicos	6.544.317	12.948.828
	<u>16.942.568</u>	<u>36.424.053</u>

Costos financieros	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Intereses perdidos y descuentos concedidos	(52.139.949)	(65.750.754)
Diferencia de cambio	(25.127.901)	(112.700.991)
	<u>(77.267.850)</u>	<u>(178.451.745)</u>

18. Depreciación y costo de los inventarios

	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Incluidos en el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados		
Depreciación (Nota 11)	95.723.163	90.477.900
Costo de inventarios reconocido como gastos	218.250.427	177.112.609
	<u>313.973.590</u>	<u>267.590.509</u>
	30 de junio de 2021	30 de junio de 2020
	\$	\$
Incluidos en gastos de administración y ventas		
Depreciación (Nota 11)	18.008.982	12.125.616
	<u>18.008.982</u>	<u>12.125.616</u>

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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.

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 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
Ganancia neta del ejercicio	407.241.691	176.886.088
	30 de junio de 2021 \$	30 de junio de 2020 \$
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

Durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2021 el Grupo no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

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.

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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 2021 y 2020.

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 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 2021 y 2020.

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, 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
		\$	\$
2021	+10 %	(27.623.782)	(27.623.782)
	- 10 %	27.623.782	27.623.782
2020	+10 %	(33.709.350)	(33.709.350)
	- 10 %	33.709.350	33.709.350

	Cambio en la tasa del Guaraníes	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
		\$	\$
2021	+10 %	(18.593.845)	(18.593.845)
	- 10 %	18.593.845	18.593.845
2020	+10 %	(23.023.595)	(23.023.595)
	- 10 %	23.023.595	23.023.595

	Cambio en la tasa del UI	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
		\$	\$
2021	+10 %	(24.216.362)	(24.216.362)
	- 10 %	24.216.362	24.216.362
2020	+10 %	(26.663.706)	(26.663.706)
	- 10 %	26.663.706	26.663.706

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

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 financieras y préstamos que devengan interés.

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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 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. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

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

Firmado a los efectos de su identificación

ERNST & YOUNG UY S.R.L.

Frigorífico Modelo S.A.

Factores relevantes de la calificación

Suba de calificación a A+(uy): FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX – sube la calificación de Frigorífico Modelo S.A. (Frimosa) a A+(uy) desde A-(uy). La mejora en la calificación contempla la consolidación de todos sus segmentos de negocios, especialmente las operaciones de logística en frío en Paraguay que revirtieron la rentabilidad negativa mostrada durante el periodo de estabilización de la inversión. Asimismo, se consideró la estabilidad del flujo de caja operativo consolidado, que conjuntamente con una normalización en los niveles de inversión, sin grandes proyectos en el corto plazo y una distribución de dividendos en línea con la historia reciente, derivaría en un flujo de caja libre positivo para los próximos años.

Ingresos estables en los dos principales segmentos: El desarrollo del segmento de servicios logísticos junto con el segmento de almacenamiento en cámaras de frío generan más del 70% del EBITDA de Frigorífico Modelo, otorgándole ingresos estables y predecibles. Además, la compañía opera en otras tres líneas de negocios: jugos y hielo, depósito fiscal y actividad agropecuaria, que le permiten incrementar su rentabilidad en los ciclos positivos del agro. Frimosa opera con marcas reconocidas en el mercado, siendo líder en jugos, hielo y almacenamiento de fríos. La compañía expandió su negocio de frío en Paraguay, cuya primera etapa de la planta con una capacidad de 8.500 toneladas ya se encuentra operativa desde el año pasado.

Consolidación de servicios de logística: Los ingresos del segmento de logística representan aproximadamente el 29% de las ventas y el 51% del EBITDA total durante 2020. En los últimos años la empresa consolidó dicho segmento de negocios, a través de su subsidiaria Doraline S.A., invirtiendo en la construcción de galpones logísticos en Polo Oeste. A la fecha lleva construidos 70.000 m² y que desde mayo de 2021 serán agregados otros 5.400 m² adicionales, la compañía aún posee espacio para duplicar los metros construidos. Estas inversiones explican en gran medida el Flujo de Fondos Libre (FFL) negativo de los últimos ejercicios. La compañía planea llevar a cabo inversiones de menor envergadura, por lo cual FIX estima que la compañía podría generar un FFL positivo a partir del ejercicio fiscal 2021.

Barreras de entrada en un negocio de capital intensivo: La industria en la que opera la compañía presenta altas barreras de entrada dadas las elevadas inversiones de capital y la maquinaria de alta tecnología requerida para operar en el negocio. Frimosa posee una ubicación estratégica en el negocio de frío y en el Polo Oeste, que junto con una probada trayectoria le brinda ventajas con respecto a sus competidores. Las perspectivas de demanda son positivas en tanto exista una tendencia creciente a la adopción de estándares logísticos de última tecnología.

Concentración de clientes parcialmente mitigado: El negocio de servicios logísticos y almacenamiento de frío presentan una alta concentración de clientes. Este aspecto se ve parcialmente mitigado por los contratos de largo plazo con contrapartes multinacionales y la ubicación estratégica de sus depósitos. En el negocio de logística la ubicación, las construcciones modernas y los servicios con alto valor agregado, permiten mitigar el riesgo de vacancia y precio.

Sensibilidad de la Calificación

FIX espera que la compañía opere con un nivel de deuda a EBITDA en torno a 2.0x y una cobertura de intereses superior a 8.0x. La calificación del emisor podría bajar ante incrementos significativos en la vacancia y/o reducción de precios de alquileres que impacten en la generación de fondos en el mediano plazo o un mayor endeudamiento

Informe Integral

Calificaciones

Emisor A+(uy)

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

Frigorífico Modelo S.A.		
Consolidado (UYU\$ miles)	31/12/20 Año Movil	30/06/20 12 Meses
Total Activos	5.387.268	5.287.513
Deuda Financiera	1.113.911	1.170.345
Ingresos	1.389.262	1.343.243
EBITDA	484.103	471.158
EBITDA (%)	34,8	35,1
Deuda Total/EBITDA	2,3	2,5
Deuda Neta Total / EBITDA	1,4	1,8
EBITDA/Intereses	8,3	7,2

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas. Registrado ante el Banco Central del Uruguay.

Analistas



Analista Principal
Cándido Pérez
Analista
candido.perez@fixscr.com
+54 11 5235 8119



Analista Secundario
Gustavo Ávila
Director
gustavo.avila@fixscr.com
+54 11 5235 8142



Responsable del Sector
María Cecilia Minguillón
Senior Director
cecilia.minguillon@fixscr.com
+54 11 5235 8123

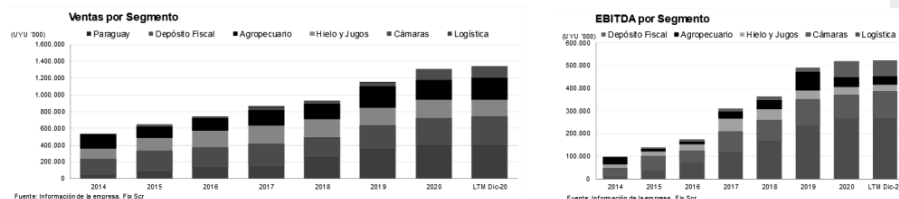
producto de nuevas inversiones de gran magnitud. FIX no vislumbra una suba adicional de la calificación en el corto plazo.

Liquidez y Estructura de Capital

Inversiones de capital fondeadas con deuda de largo plazo: Para financiar los proyectos, la compañía se financió con líneas de inversión productiva con el BROU y además préstamos a largo plazo con bancos de primera línea como el Santander y BBVA. A diciembre 2020, la deuda financiera era de \$ 1.113 MM, 23% corriente, con una caja y equivalentes que ascendía a \$ 412 MM, le permitía cubrir 1.6x la deuda de corto plazo.

Perfil del negocio

Frigorífico Modelo S.A es una empresa agroindustrial y de servicios que posee un portafolio con diversos negocios tanto en el sector agropecuario como en los servicios de logística y almacenamiento. La compañía, de capitales uruguayos, cuenta con una trayectoria de 90 años y es el líder en el mercado de almacenamiento de frío en Uruguay. A través de la sociedad y sus subsidiarias realiza operaciones tanto en Uruguay como en Paraguay



Operaciones

La compañía posee un predio en la ciudad de Montevideo que concentra todas las operaciones administrativas, de almacenamiento en frío y producción de jugos y hielo. Además adquirió un predio en las afueras de la ciudad, conocido como Polo Oeste, donde lleva a cabo los servicios logísticos, depósito fiscal y en menor medida de almacenamiento en frío. De igual forma posee en Paraguay una planta de almacenamiento en frío y una explotación ganadera.

Servicios Logísticos (51% del EBITDA a dic'20):

Frimosa a través de sus subsidiaria Doraline S.A., cuenta con un predio de 55 has. a las afueras de la ciudad de Montevideo, que hoy tiene construidos 70.000 m² de galpones de última generación (ocupando 12 has del total). La empresa construyó cinco galpones que actualmente cuentan con una ocupación del 99%, cuyos servicios están contratados por: Conaprole, VUSA (filial de Vidriera Argentina), Sodimac, Adidas, H&M y Unilever. Los contratos de alquiler están denominados en pesos uruguayos (ajustan trimestralmente) y son a largo plazo. A finales del año fiscal 2019 se culminó un nuevo galpón de 18.000 m² contratado por Unilever para ser su centro de distribución en Uruguay. A partir de mayo de 2021, contara con una capacidad de 75.400 m².

Concentración de contrapartes: En la actualidad la compañía posee contratos de locación con 9 clientes. El contrato con Unilever Uruguay concentra el 25.7% de los ingresos al igual que Conaprole (calificada por FIX en AA(uy)), H&M el 12.9% y Sodimac 13.6%. Este riesgo se ve parcialmente morigerado por la calidad crediticia de sus contrapartes.

Contratos de largo plazo: En todos los contratos el locatario es responsable del pago del alquiler y de las expensas ordinarias, que incluyen servicios de seguridad, mantenimiento, iluminación, caminería, saneamiento, servicio de incendio, partería y buffer para camiones. Además, cuentan con cláusulas de salida que le aseguran a Frimosa un flujo de fondos

Frigorífico Modelo S.A. Consolidado	
	(UYU\$ '000)
Fecha de Balance Anual	dic-20
Caja e Inversiones Corrientes	\$ 412.012
Deuda Corto Plazo	\$ 257.878
Deuda Largo Plazo	\$ 856.033
EBITDA	\$ 286.135
Deuda Total / EBITDA	3.89
Deuda Total Neta / EBITDA	2.45

Frigorífico Modelo S.A. Cámaras de Frío / Jugos y Hielo / Servicios Agropecuarias / Depósito Fiscal	
	(UYU\$ '000)
Fecha de Balance Anual:	dic-20
Caja e Inversiones Corrientes	\$ 312.413
Deuda Corto Plazo	\$ 63.438
Deuda Largo Plazo	\$ 134.934
EBITDA	\$ (4.553)
Deuda Total / EBITDA	-43.57
Deuda Total Neta / EBITDA	25.05

Doraline S.A. Servicios Logísticos	
	(UYU\$ '000)
Fecha de Balance Anual:	dic-20
Caja e Inversiones Corrientes	\$ 80.446
Deuda Corto Plazo	\$ 176.898
Deuda Largo Plazo	\$ 488.695
EBITDA	\$ 269.656
Deuda Total / EBITDA	2.47
Deuda Total Neta / EBITDA	2.17

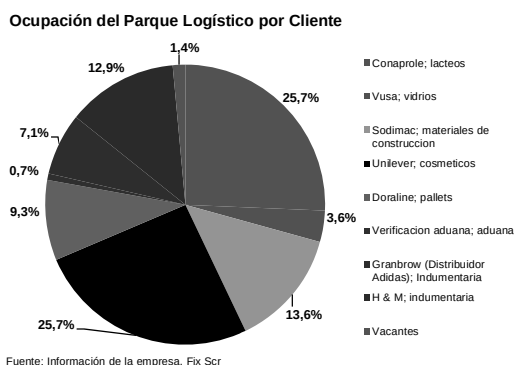
Frigorífico Modelo Py S.A. Cámaras de Frío	
	(UYU\$ '000)
Fecha Balance Anual:	dic-20
Caja e Inversiones Corrientes	\$ 19.153
Deuda Corto Plazo	\$ 17.542
Deuda Largo Plazo	\$ 232.404

Adelina Ganadera S.A. Paraguay Servicios Agro	
--	--

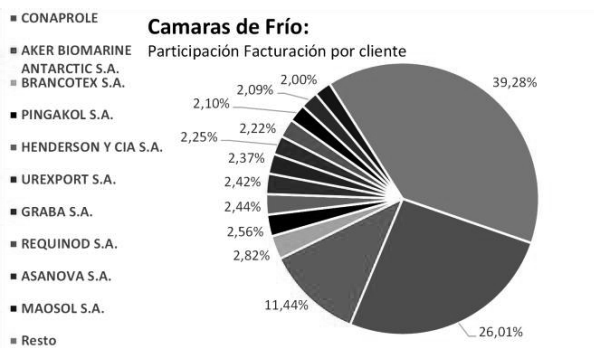
Briarol S.A. Terciarización de Servicios Logísticos	
--	--

certeros hasta la finalización del contrato firmado. Los contratos pueden llegar hasta un plazo de 10 años.

Punto de verificación de Aduana: Dentro de Polo Oeste la compañía le cede a la Aduana 500 m² para la verificación de canales rojos, donde se abren los contenedores y son controlados. Doraline S.A. cobra por la entrada, apertura, estacionamiento y salida de contenedores. Siendo este uno de los dos puntos de este tipo en Uruguay.



Almacenamiento en frío (22% del EBITDA a dic'20): La empresa dispone de dos plantas industriales en Montevideo, la primera ubicada en centro de la ciudad con capacidad para 14.000 ton de congelado (temperaturas inferiores a -18 °C) y 5.000 ton de refrigerado (temperaturas sobre 0 °C) para la conservación de productos perecederos (frutas, vegetales y algunos productos lácteos). La segunda planta está ubicada en uno de los accesos a la ciudad por la Ruta 1 llamado Camino Bajo Petiza (Polo Oeste) con operación desde 2008 y cuenta con capacidad de 16.000 ton para productos congelados y una cámara de refrigerado de fruta y para contención. Los principales clientes son empresas exportadoras agroindustriales y de pesca como Conaprole y Aker Biomarine. Su competidor directo es Corfrisa, que cuenta con 65.000 metros cúbicos de depósito refrigerado. Durante este año, la compañía realizara una inversión de USD 5 millones destinados a la ampliación de la planta de Camino Bajo Petiza y reducción de su consumo energético, el cual debería rondar en reducción de consumo eléctrico por USD 150.000 anuales.



Depósito fiscal (13% del EBITDA a dic'20): La empresa tiene una instalación en su planta de Camino Bajo Petiza de 15.000 m² que cuenta con la autorización de la aduana para operar como depósito fiscal. Actualmente el servicio lo contrata una empresa de pesca noruega, que almacena krill para luego exportarlo a EEUU o Europa. Durante 2018, la empresa firmó una prórroga del contrato por 10 años adicionales y la expansión de 10.000 m² para ser usados por el mismo cliente, las cuales ya están operativas.

Actividad agrícola (7% del EBITDA a dic'20): La empresa cuenta con establecimientos rurales por aproximadamente 25.000 hectáreas en el Departamento de Durazno, Florida y Tacuarembó, donde desarrolla actividades agropecuarias propias de cría y engorde de ganado de raza Angus con un stock de 11.000 de cabezas y arrienda a terceros (forestación, arroz y agricultura en medianería).

Elaboración y comercialización de jugos y hielo (5% del EBITDA a dic'20): Ambos productos se distribuyen a comercios minoristas en mercado abierto (58% de las ventas de la unidad de negocios), así como a las grandes superficies (42% de las ventas del segmento), tanto en Montevideo como en el interior. Frimosa posé a través de Dayrico, siendo el líder del mercado en el segmento PET con el 30% del mercado de jugos embotellados fríos. Sus principales competidores son Ades y Conaprole. Siendo este segmento el más perjudicado por los efectos del COVID-19 sobre la actividad, cayendo un 14,3% interanual a diciembre de 2020, motivado por la ausencia del turismo y la baja de la actividad del sector hotelero y de restaurantes. Se espera que la reducción de este segmento vaya de la mano en la medida que se relajen las restricciones a la movilidad.

Operaciones en Paraguay (2% del EBITDA a dic'20): Por medio de Frigorífico Modelo PY S.A. la compañía busca replicar en Paraguay su *know how* de almacenamiento en frío, mediante la adquisición de un predio en un parque logístico en Asunción y la construcción de una planta con capacidad de 8.500 ton con el potencial de duplicar su capacidad una vez se ocupe la primera etapa. Actualmente, la ocupación se ubica en 45% y se espera que la misma se incremente debido a la reciente obtención de los certificados gubernamentales que permitirán exportar desde el predio. Cabe resaltar, que históricamente este segmento presentaba rentabilidad negativa; lo cual explica las subas en el margen de rentabilidad consolidado de la compañía.

Posición competitiva

Frigorífico Modelo cuenta con una sólida posición competitiva en el mercado uruguayo. En el mercado de almacenamiento en frío la empresa posee cerca del 50% de la capacidad instalada. En el negocio de jugos, a través de la marca Dyrice, la empresa tiene una participación de mercado del 30%. En el caso de servicios logísticos, Frimosa cuenta con el parque logístico más grande y moderno de Uruguay. Además, el sector cuenta con barreras de entrada por ser un negocio de capital intensivo.

Administración y calidad de los accionistas

Frigorífico Modelo es una sociedad anónima abierta que cotiza el 100% de su capital en la Bolsa de valores de Montevideo y ningún accionista reúne por sí más del 10% del capital social. Los balances están auditados por Ernst & Young Uruguay, utilizan Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Frigorífico Modelo posee el 51% de la participación accionaria de Doraline S.A., el 49% en Briasol S.A. y 40% en Adelina Ganadera S.A, mientras que el grupo belga Katoen Natie S.A mantiene el restante el 49%, 51% y 60%, respectivamente. Desde el año 1996 el grupo Katoen Natie está presente en Uruguay, como uno de los principales accionistas en los siguientes emprendimientos: Zonamerica, Costa Oriental. Alrededor del mundo, el grupo Katoen Natie está presente directamente en cada uno de los eslabones de la cadena logística: estiba, almacenaje, distribución, embarque y transporte, instalado en más de 20 países del mundo.

Riesgo del sector

Si bien Frigorífico Modelo opera en la industria de cámaras de frío y servicios logísticos en Uruguay, se encuentra expuesta a los riesgos específicos de sus locatarios, principalmente relacionados al sector consumo masivo. La evolución del sector depende de los precios logísticos y vacancia que a su vez dependen de los metros cuadrados rentables en plaza y la

evolución del PBI. La economía uruguaya ha mostrado un crecimiento ininterrumpido por más de 17 años, aunque en los últimos años se dicho crecimiento se ha desacelerado. El 2020 ha sido un año negativo para Uruguay, con una caída 5,9% del producto nacional influenciado por una caída de todas las variables que los componen mostrando caída del consumo, bajos niveles de inversión y reacomodo de la actividad turística. En el contexto regional la actividad se puede ver negativamente afectada por la recesión Argentina y la volatilidad del real en Brasil (principales socios comerciales) los cuales también han sido afectados negativamente por la Pandemia.

En lo que respecta a los negocios de jugo y hielo y la actividad agropecuaria, los mismos presentan un comportamiento volátil, y además, se encuentran acotados al mercado uruguayo. En este sentido, la calificación de la empresa se basa en la generación estable de fondos de los segmentos cámaras de frío y servicios logísticos.

Factores de riesgo de la compañía

- Concentración de contrapartes. Si bien el perfil crediticio de las contrapartes es bueno, cualquier baja o cambio podría tener un impacto significativo en vacancia y EBITDA. Este riesgo se encuentra mitigado por las cláusulas de rescisión, anticipos o garantía estipuladas en los contratos.
- Descalce de moneda entre deuda ingresos en pesos uruguayos y deuda dolarizada.

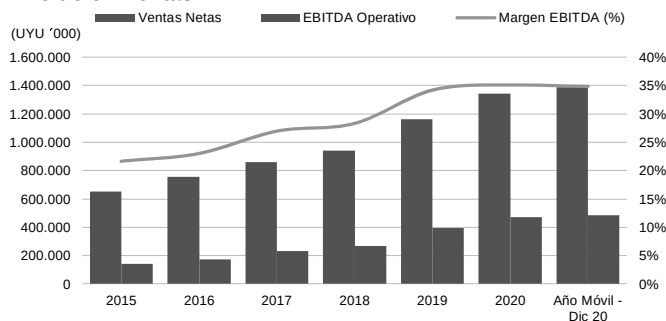
Perfil financiero

Rentabilidad

La evolución financiera de Frimosa está alineada a la estrategia de crecimiento que llevó a cabo la empresa. A junio 2020, la compañía generó ventas y EBITDA por \$ 1343,2 MM y \$ 471,1 MM, que comparan contra \$ 1161,4 MM y \$ 397,2 MM a junio 2019. Durante el 2019 el margen demostró una expansión de 86 puntos básicos ubicándose en torno al 35,1%, contra el 34,2% observado en el año fiscal anterior.

En los últimos doce meses a diciembre 2020, Frigorífico Modelo presentó ventas por \$ 1389,2 MM con un EBITDA de \$ 484,1 MM, lo que se traduce un margen del 35%. La mejora en la rentabilidad de la empresa responde al crecimiento en los servicios logísticos que aportan un flujo más estable con mayores márgenes. FIX estima que hacia adelante la empresa presente márgenes de rentabilidad estables en torno al 36-38%. La expansión en el margen de EBITDA estimado responde al cambio en el mix de negocios orientado hacia el segmento logístico, la mayor escala en el segmento de depósito fiscal y la maduración del negocio en Paraguay de almacenamiento en frío, dichos efectos parcialmente mitigados por la reducción en la actividad durante 2020-2021, afectando principalmente el segmento de jugos y hielos.

Evolución Ventas - EBITDA

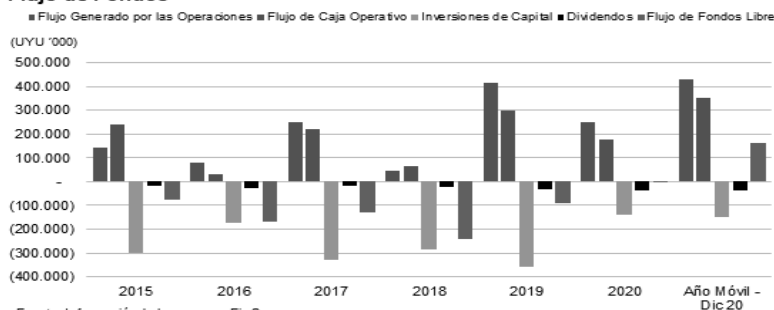


Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Flujo de Fondos

Frimosa detenta una fuerte y estable Flujo Generado por las Operaciones (FGO) y estimamos que esta tendencia continúe. Durante los últimos años la compañía presentó un Flujo de Fondos Libre (FFL) negativo producto de la inversión en Polo Oeste y Frimosa Paraguay. Sin embargo, durante los últimos doce meses a diciembre 2020, la compañía registró un FFL positivo por \$ 164,4 MM, explicado por un FGO de \$ 431,8 MM con niveles menores de inversiones de capital que ascendieron a \$ 148 MM y distribuyendo dividendos por \$ 38,4 MM. Hacia adelante FIX espera que el FFL pase a ser positiva en 2021 dada que no se espera que se realicen inversiones de gran envergadura en el corto plazo.

Flujo de Fondos

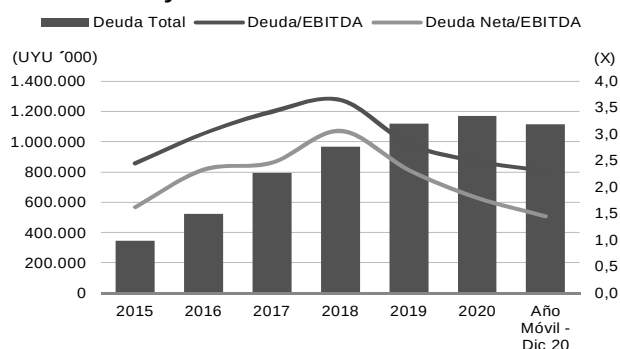


Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Estructura de capital

En los últimos cinco años hasta 2020 la compañía había incrementado su endeudamiento neto hasta llegar a un pico de 3.6x en 2018 desde 0.4x en 2014, en un contexto de rápido crecimiento y una maduración más lenta de sus inversiones. A diciembre 2020, Frimosa registró una deuda total por \$ 1.170 MM, del cual el 23% era corriente y siendo 100% denominada en dólares. El ratio de deuda EBITDA se ubicó en 2.5x y la cobertura de intereses fue de 7.2x, mostrando una mejora con respecto al cierre del año fiscal 2019. Frimosa utiliza las líneas de crédito para financiar los proyectos de parque logístico y almacenamiento en frío, por lo tanto, los plazos de sus préstamos son de mediano y largo plazo. FIX estima que hacia adelante la compañía mantenga este perfil de endeudamiento con un ratio de deuda EBITDA en torno a 2.0x y coberturas de interés superiores a 8x.

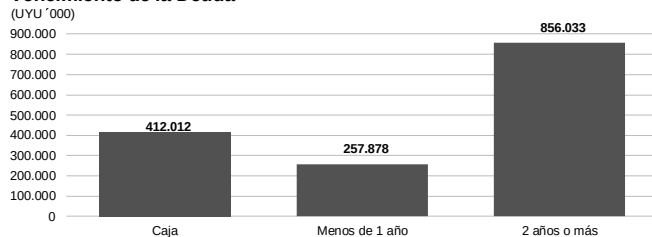
Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

La compañía opera con préstamos de bancos de primera línea y líneas productivas del BROU. A pesar del incremento en el nivel de endeudamiento que ha tenido la empresa en los últimos años, para financiar inversiones, la estructura de capital de la empresa continúa siendo conservadora y esperamos que el patrimonio siga representando cerca del 80% de total del capital ajustado.

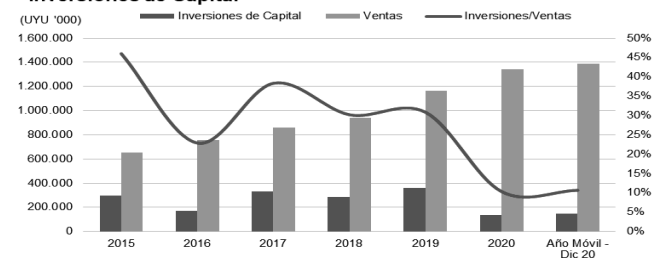
Vencimiento de la Deuda



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Frimosa planea replicar el negocio de cámaras de frío en Paraguay. A diciembre 2020 (año móvil), la empresa realizó una inversión inicial por USD 3.9 MM que incluyó la adquisición de un predio en un centro logístico de Asunción y la construcción de la primera etapa de la planta de almacenamiento de frío con capacidad de 8.500 tons. FIX estima que no se realizarán inversiones de gran magnitud en el corto plazo, lo que además se encuentra mitigado por los incrementos en los niveles de rentabilidad esperados durante 2021.

Inversiones de Capital



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Capitalización

UYU '000		
Deuda de Corto Plazo	257.878	5%
Deuda de Largo Plazo	856.033	17%
Otros	0	0%
Deuda Total Ajustada	1.113.911	22%
Total Patrimonio	3.983.273	78%
Total Capital Ajustado	5.097.184	100%

Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Liquidez

A diciembre 2020, la deuda de corto plazo de Frigorífico Modelo era de \$ 257,8 MM, mientras que la posición de caja e inversiones corrientes \$ 412 MM. La empresa presenta una sólida posición de liquidez, donde la caja sumada al EBITDA de los últimos doce meses le permite cubrir en 3.5x la totalidad de la deuda financiera de corto plazo.

Liquidez - Frigorífico Modelo S.A.

UYU '000	2016	2017	2018	2019	2020	Móvil - Dic 20
EBITDA Operativo	173.999	232.426	266.129	397.282	471.158	484.103
Caja e Inversiones Corrientes	118.494	223.488	155.397	197.232	325.321	412.012
Deuda Corto Plazo	47.639	98.050	132.368	350.344	237.948	257.878
Deuda Largo Plazo	475.951	696.690	836.938	768.408	932.397	856.033

Indicadores Crediticios

LTM EBITDA / Deuda CP	3,7	2,4	2,0	1,1	2,0	1,9
LTM EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP	6,1	4,6	3,2	1,7	3,3	3,5
Deuda Total / LTM EBITDA	3,0	3,4	3,6	2,8	2,5	2,3

Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Fondeo y flexibilidad financiera

FIX considera que la flexibilidad financiera de la compañía es adecuada. Frigorífico Modelo cuenta actualmente con líneas de crédito otorgadas por distintos bancos locales e internacionales (BBVA, BROU y Santander).

Anexo I – Resumen Financiero

Resumen Financiero - Firgorífico Modelo S.A.

(miles de UYU, año fiscal finalizado en Junio)

Cifras Consolidadas

Normas Contables

Período	NIIF Año Móvil 12 meses	NIIF dic-20 6 meses	NIIF 2020 12 meses	NIIF 2019 12 meses	NIIF 2018 12 meses	NIIF 2017 12 meses	NIIF 2016 12 meses	NIIF 2015 12 meses
Rentabilidad								
EBITDA Operativo	484.103	286.135	471.158	397.282	266.129	232.426	173.999	140.897
EBITDAR Operativo	484.103	286.135	471.158	397.282	266.129	232.426	173.999	140.897
Margen de EBITDA	34,8	37,7	35,1	34,2	28,3	27,0	23,0	21,6
Margen de EBITDAR	34,8	37,7	35,1	34,2	28,3	27,0	23,0	21,6
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	9,6	7,3	6,4	9,7	2,0	7,1	2,8	4,9
Margen del Flujo de Fondos Libre	11,8	25,5	(0,0)	(7,6)	(25,8)	(15,1)	(22,4)	(12,0)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	6,3	10,9	4,8	5,1	3,9	3,5	2,5	3,7
Coberturas								
FGO / Intereses Financieros Brutos	8,4	5,7	4,8	9,1	2,0	8,5	4,5	12,0
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	8,3	4,4	7,2	7,8	6,1	6,9	7,6	10,9
EBITDAR Operativo / (Intereses Financieros + Alquileres)	8,3	4,4	7,2	7,8	6,1	6,9	7,6	10,9
EBITDA / Servicio de Deuda	1,5	0,9	1,6	1,0	1,5	1,8	2,5	2,4
EBITDAR Operativo / Servicio de Deuda	1,5	0,9	1,6	1,0	1,5	1,8	2,5	2,4
FGO / Cargos Fijos	8,4	5,7	4,8	9,1	2,0	8,5	4,5	12,0
FFL / Servicio de Deuda	0,7	1,3	0,2	(0,1)	(1,1)	(0,7)	(2,1)	(1,1)
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	2,0	2,4	1,3	0,4	(0,2)	1,0	(0,4)	0,9
FCO / Inversiones de Capital	2,4	3,5	1,3	0,8	0,2	0,7	0,2	0,8
Estructura de Capital y Endeudamiento								
Deuda Total Ajustada / FGO	2,3	1,5	3,7	2,4	10,9	2,8	5,1	2,2
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	2,3	1,9	2,5	2,8	3,6	3,4	3,0	2,4
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,4	1,2	1,8	2,3	3,1	2,5	2,3	1,6
Deuda Total Ajustada / EBITDA Operativo	2,3	1,9	2,5	2,8	3,6	3,4	3,0	2,4
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDA Operativo	1,4	1,2	1,8	2,3	3,1	2,5	2,3	1,6
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	23,2	23,2	20,3	31,3	13,7	12,3	9,1	13,0
Balance								
Total Activos	5.387.268	5.387.268	5.287.513	5.073.412	4.663.256	4.272.544	3.859.781	3.379.033
Caja e Inversiones Corrientes	412.012	412.012	325.321	197.232	155.397	223.488	118.494	116.414
Deuda Corto Plazo	257.878	257.878	237.948	350.344	132.368	98.050	47.639	44.972
Deuda Largo Plazo	856.033	856.033	932.397	768.408	836.938	696.690	475.951	299.800
Deuda Total	1.113.911	1.113.911	1.170.345	1.118.752	969.306	794.741	523.590	344.772
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.113.911	1.113.911	1.170.345	1.118.752	969.306	794.741	523.590	344.772
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.113.911	1.113.911	1.170.345	1.118.752	969.306	794.741	523.590	344.772
Total Patrimonio	3.983.273	3.983.273	3.812.321	3.669.149	3.437.928	3.236.897	3.147.779	2.843.382
Total Capital Ajustado	5.097.184	5.097.184	4.982.667	4.787.901	4.407.234	4.031.638	3.671.369	3.188.154
Flujo de Caja								
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	431.878	306.885	251.362	414.181	44.931	251.396	79.908	142.905
Variación del Capital de Trabajo	(80.741)	(19.588)	(73.921)	(114.078)	18.677	(31.121)	(50.851)	96.968
Flujo de Caja Operativo (FCO)	351.137	287.296	177.442	300.103	63.608	220.275	29.056	239.873
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(148.205)	(82.484)	(138.699)	(358.077)	(283.836)	(330.180)	(173.099)	(299.823)
Dividendos	(38.461)	(11.594)	(39.004)	(30.042)	(22.428)	(19.906)	(25.013)	(18.285)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	164.472	193.219	(261)	(88.017)	(242.656)	(129.811)	(169.055)	(78.235)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	5.357	0	139.275	0	0	0	0	53
Otras Inversiones, Neto	12.679	2.225	0	0	0	(36.140)	0	(116.092)
Variación Neta de Deuda	(49.330)	(108.752)	51.593	149.446	174.565	268.175	171.136	173.909
Variación Neta del Capital	(62.519)	0	(62.519)	(19.594)	0	2.769	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	70.660	86.691	128.089	41.835	(68.091)	104.994	2.080	(20.365)
Estado de Resultados								
Ventas Netas	1.389.262	758.142	1.343.243	1.161.403	940.084	861.163	756.103	651.791
Variación de Ventas (%)	3,4	6,5	15,7	23,5	9,2	13,9	16,0	21,6
EBIT Operativo	373.148	229.929	368.555	308.079	188.128	167.423	118.814	95.798
Intereses Financieros Brutos	58.292	64.877	65.751	51.242	43.680	33.563	22.797	12.954
Alquileres	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	251.834	212.179	176.886	179.477	131.122	114.170	75.481	88.680

Anexo II - Glosario

EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.

- EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados.
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo.
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.

Anexo III – Características del Instrumento

Acciones (emisor)

El capital social al 8/11/2011 se fija en la cantidad de pesos uruguayos setecientos cincuenta millones divididos en setecientos cincuenta millones de acciones al portador de un peso uruguayo cada una que podrán emitirse en títulos de una o más acciones, pudiendo por resolución de la Asamblea General Extraordinaria elevarse el Capital antedicho.

El 7/6/16 se realizó una asamblea extraordinaria que reforma estatutos, entre otros temas se decidió pasar las acciones que actualmente están al portador a escriturales y se llevó el capital autorizado a 2.000.000.000 en acciones escriturales de UYU\$1 cada una.

Esta reforma está aprobada por la AIN, el capital está representado por acciones escriturales y la entidad registrante es la Bolsa de Valores de Montevideo.

De acuerdo a la metodología de FIX SCR Uruguay, la calificación de acciones de un emisor se expresa como la calificación de emisor.

Anexo IV – Dictamen de Calificación

FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.

El Consejo de Calificación de **FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.** (afiliada de Fitch Ratings), en adelante **FIX**, realizado el **29 de Abril de 2021**, subió la calificación de emisor de **Frigorífico Modelo S.A.** a la Categoría **A+ (uy)** desde **A-(uy)**.

La **Perspectiva** es **Estable**.

Categoría A(uy): “A” nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Uruguay se agregará “(uy)”.

Los **signos “+” o “-”** podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

La **Perspectiva** de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. La Perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación es inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

La calificación asignada se desprende del análisis de los Factores Cuantitativos y Factores Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y Estructura de Capital, y el Fondeo y Flexibilidad Financiera de la Compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y calidad de los Accionistas.

() Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.*

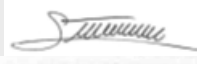
Fuente de Información

- Balances generales anuales auditados hasta el 30/06/20.
- Balances intermedios auditados hasta el 31/12/20.
- Auditor externo del último balance anual: Ernst & Young Uruguay.
- Información de gestión suministrada por la compañía.

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas. Registrado ante el Banco Central del Uruguay, disponible en www.bcu.gub.uy.


FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA


FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA


FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

Las Calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LÍDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR SA (www.fixscr.com)

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA lleve a cabo la investigación fáctica y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o dissemination de una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA no constituye el consentimiento de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Señores
Directores y Accionistas de
Frigorífico Modelo SA
Presente

De mi mayor consideración:

En cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 41 de los Estatutos Sociales y normas legales pertinentes, elevo a vuestra consideración mi informe correspondiente al ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2021.

He recibido del Directorio la Memoria Anual, el estado de situación financiera separado al 30 de junio de 2021 y los correspondientes estados separados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según las emitió el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), para dar cumplimiento a lo dispuesto en el numeral 3 del artículo 402 de la Ley No.16.060.

He analizado los documentos antes mencionados, he recibido la información complementaria que he solicitado y he tomado conocimiento del examen de los estados contables efectuado por los auditores externos de la empresa, obteniendo todas las explicaciones y aclaraciones que consideré necesarias. De acuerdo a la evidencia obtenida en ese examen y a las actividades que he realizado, estoy en condiciones de informar que dichos estados contables con sus notas y anexos, presentan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la sociedad y el resultado de sus operaciones por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2021.

He recibido también de parte del Directorio, el estado de situación financiera consolidado de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2021 y los correspondientes estados consolidados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según las emitió el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los mismos presentan razonablemente la situación patrimonial y el resultado de las operaciones a esa fecha.

En la preparación del proyecto de distribución de utilidades se ha considerado la disposición del artículo 93 de la Ley No.16.060.

Atento a lo dispuesto por el decreto No.274/998 de fecha 30 de setiembre de 1998, reglamentario de algunas disposiciones de la ley de Sociedades Comerciales, cumplo informar que:

- a. He tomado en consideración el contexto legal y estatutario vigente, así como las decisiones de los órganos societarios en lo aplicable, en cuanto hace referencia a los aspectos con potencial impacto patrimonial, financiero o económico significativo en términos de la gestión social.
- b. He examinado los libros y la documentación de la sociedad y he entendido en base al trabajo realizado por los auditores externos, que se dispone de evidencia comprobatoria válida y suficiente, surgida de la aplicación de los procedimientos requeridos según las normas de auditoría generalmente aceptadas en Uruguay, para

el examen de los estados contables anuales de la empresa, según las pautas profesionales pertinentes.

- c. En cumplimiento de lo establecido en el artículo 27 del Estatuto Social, he constatado la existencia física de los contratos de prenda de acciones por parte de los Directores actuantes en poder de la sociedad, en garantía de cumplimiento de su función por el uno por mil del capital integrado cada uno.
- d. No he recibido denuncias escritas o verbales de parte de ningún accionista, no correspondiendo en consecuencia ninguna actuación específica de investigación.
- e. No he recibido ninguna solicitud de ninguna naturaleza, por parte de accionistas que representen no menos del 5% del capital integrado.

Sin otro particular saludo a ustedes muy atentamente,



Gr. Federico Otegui
Síndico Titular

Informe del Comité de Auditoría y Vigilancia de Frigorífico Modelo S.A.

Sr. Presidente de la Asamblea
de Accionistas de Frigorífico Modelo S.A.
Presente

En el cumplimiento del decreto 322/11, el cual regula el funcionamiento del Comité de Auditoría y Vigilancia creado por la Ley 18.627 y de los artículos 184.3 a 184.5 de la Circular 2.139 del BCU, los miembros designados en el mismo Cr. Alvaro Ustria, Cr. Federico Otegui y Cr. Enrique Noal, presentamos nuestro informe a la Asamblea de Accionistas de Frigorífico Modelo SA (FRIMOSA).

Hemos procedido a analizar las prácticas y estructura de Gobierno Corporativo de la Sociedad, poniendo énfasis en el análisis de los principales sistemas de gestión de Riesgos y Control que operan en la actualidad, de modo de verificar que efectivamente están en funciones y en consonancia con el objetivo para el que fueron diseñados. Nuestra conclusión es que los mismos son adecuados para una Organización como FRIMOSA y su estado de madurez. Asimismo, resaltamos el avance en el funcionamiento y formalización de los mismos que se vienen dando en forma constante durante los últimos años.

Observamos también un adecuado esquema de Planificación y Presupuestación por cada uno de los segmentos de negocios, con mecanismos de monitoreo periódicos en funcionamiento.

Hemos analizado el Plan de Auditoría Interna para el ejercicio 2020-2021, así como los objetivos trazados para el próximo ejercicio para el mismo, dando nuestra aprobación. Al respecto del mismo, destacamos principalmente la formalización de los roles y procedimientos operativos que se encontraban pendientes de ser documentados, así como el cumplimiento de un ciclo completo de revisión de los procesos por parte del equipo de Auditoría Interna.

En sintonía con lo relevado el ejercicio pasado en materia de Tecnología, se revisó lo relativo a los aspectos de documentación de los procesos, gobernanza de los sistemas de información y aspectos de seguridad. Se ha continuado avanzando en esta materia, consolidando la madurez del Sector, así como la planificación estratégica de los sistemas a incorporar de forma de satisfacer las necesidades que demanda una organización tan compleja.

En un año también marcado por la emergencia sanitaria, se logró mantener y profundizar el trabajo a distancia en todos aquellos sectores que lo permitiesen hasta julio de este año, en que se comenzó a operar un paulatino retorno a la presencialidad. De esa forma se preservó la salud de todos aquellos empleados incluidos en la población de riesgo, así como permitió tomar todas las medidas de distanciamiento y control que estaban incluidos en el protocolo elaborado a esos efectos.

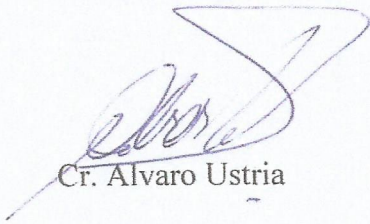
También nos hemos reunido con los Auditores Externos, en donde indagamos acerca de su visión acerca de riesgos de negocios y riesgos de auditoría, no habiéndose expresado comentarios relevantes por parte de los auditores. El informe de los Auditores, así como

su dictamen sobre los Estados Contables de la Sociedad para el ejercicio analizado no presenta objeciones ni observaciones.

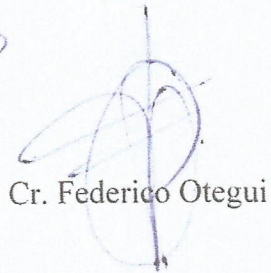
En base a lo anteriormente mencionado y de acuerdo a lo demandado en el artículo 27 del Decreto 322/11, podemos concluir que FRIMOSA lleva adelante un adecuado Sistema de Gestión y que ha implementado buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

Sin más nada que comentar, saluda a ustedes atentamente;

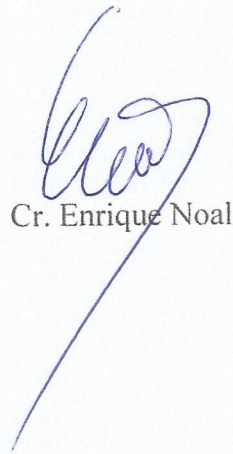
Comité de Seguridad, Auditoría y Vigilancia



Cr. Alvaro Ustria



Cr. Federico Otegui



Cr. Enrique Noal



BANCO DE PREVISIÓN SOCIAL
Asesoría Tributaria y Recaudación
CERTIFICADO COMÚN

Ley N°16.170 del 28/12/90 artículos 662, 663 y 665.

N° CONTRIBUYENTE

00210088320014

CERTIFICADO N°

1813997

EN MONTEVIDEO, EL VEINTITRES DE AGOSTO DE DOS MIL VEINTIUNO

LA ASESORÍA TRIBUTARIA Y RECAUDACIÓN DEL BANCO DE PREVISIÓN SOCIAL CERTIFICA QUE EL CONTRIBUYENTE **FRIGORIFICO MODELO S A** SE ENCUENTRA EN SITUACIÓN REGULAR DE PAGOS CON LAS CONTRIBUCIONES ESPECIALES DE SEGURIDAD SOCIAL Y DEMÁS TRIBUTOS, SEGÚN LOS IMPORTES QUE A SU JUICIO ADEUDABA.

INAC Resolución 16-54/91-----

EL PRESENTE CERTIFICADO ES VÁLIDO POR EL TÉRMINO DE **90 DÍAS** CORRIDOS A PARTIR DEL DÍA SIGUIENTE A SU EXPEDICIÓN.

VENCIMIENTO: **21/11/2021**

Para verificar la autenticidad del certificado podrá realizarlo mediante la firma electrónica o la lectura del código QR:



CLAVE: 00007-76304-00002-84933

<http://www.bps.gub.uy/8762/>

Este certificado no tiene efecto liberatorio sobre las deudas que pudieran surgir a favor del B.P.S. por reliquidaciones que se efectúen por el contribuyente o por la propia Administración.
En caso de error u omisión en perjuicio del B.P.S., este se reserva el derecho de reclamar al contribuyente el importe correspondiente.
El Organismo, en aplicación del artículo 665 de la ley 16170, suspenderá sin más trámite la vigencia de los certificados expedidos toda vez que el contribuyente se atrasare en el cumplimiento de sus obligaciones.



CONSTANCIA	
CONSULTA DE CERTIFICADO DE VIGENCIA ANUAL	
6905	
VERSIÓN 00	

RUT	210088320014	N° de Constancia	690500210667340
Denominación	FRIGORIFICO MODELO S A	Fecha	12/10/2021

Domicilio Fiscal:	GOMENSORO TOMAS 2906 - MONTEVIDEO
Tipo de Contribuyente:	CEDE
Estado:	Certificado de Vigencia Anual Habilitado.
Emisión:	06/10/2021
Vencimiento:	04/01/2022



martes 12 octubre 2021

Certificado de Cumplimiento Ley 16.074

FRIGORIFICO MODELO SA

PÓLIZA:5128995

EL BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO CERTIFICA QUE LA EMPRESA MENCIONADA TIENE CONTRATADA UNA PÓLIZA QUE CUBRE EL RIESGO DE ACCIDENTES DEL TRABAJO Y ENFERMEDADES PROFESIONALES, ENCONTRÁNDOSE AL DÍA A LA FECHA DE EMISIÓN DE ESTE CERTIFICADO CON EL PAGO DE LOS PREMIOS CORRESPONDIENTES.

ESTE CERTIFICADO NO ES VÁLIDO PARA ACREDITAR MODIFICACIONES POSTERIORES A SU FECHA DE EMISIÓN.

LA VALIDEZ DE ESTE DOCUMENTO ES DE 30 DÍAS CORRIDOS A PARTIR DE LA FECHA DE EXPEDIDO.

EN EL DÍA DE LA FECHA SE EXPIDE EL PRESENTE CERTIFICADO A SOLICITUD DE PARTE INTERESADA Y A LOS EFECTOS PREVISTOS POR LA NORMATIVA VIGENTE.

PARA INDIVIDUALIZAR A LAS PERSONAS AMPARADAS POR LA PÓLIZA SE DEBERÁ REQUERIR LA NOMINA DE PERSONAL DECLARADO ANTE EL BANCO DE PREVISIÓN SOCIAL POR PARTE DE LA EMPRESA ASEGURADA.

por el Banco de Seguros del Estado



Ing. Patricia O'Neill
Directora
Div. Comercial / Vida



martes 12 octubre 2021

Certificado de Cumplimiento Ley 16.074

FRIGORIFICO MODELO SA

PÓLIZA:5322700

EL BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO CERTIFICA QUE LA EMPRESA MENCIONADA TIENE CONTRATADA UNA PÓLIZA QUE CUBRE EL RIESGO DE ACCIDENTES DEL TRABAJO Y ENFERMEDADES PROFESIONALES, ENCONTRÁNDOSE AL DÍA A LA FECHA DE EMISIÓN DE ESTE CERTIFICADO CON EL PAGO DE LOS PREMIOS CORRESPONDIENTES.

ESTE CERTIFICADO NO ES VÁLIDO PARA ACREDITAR MODIFICACIONES POSTERIORES A SU FECHA DE EMISIÓN.

LA VALIDEZ DE ESTE DOCUMENTO ES DE 30 DÍAS CORRIDOS A PARTIR DE LA FECHA DE EXPEDIDO.

EN EL DÍA DE LA FECHA SE EXPIDE EL PRESENTE CERTIFICADO A SOLICITUD DE PARTE INTERESADA Y A LOS EFECTOS PREVISTOS POR LA NORMATIVA VIGENTE.

PARA INDIVIDUALIZAR A LAS PERSONAS AMPARADAS POR LA PÓLIZA SE DEBERÁ REQUERIR LA NOMINA DE PERSONAL DECLARADO ANTE EL BANCO DE PREVISIÓN SOCIAL POR PARTE DE LA EMPRESA ASEGURADA.

por el Banco de Seguros del Estado



Ing. Patricia O'Neill
Directora
Div. Comercial / Vida