

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2019
CON DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CONTENIDO

- Dictamen del 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

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias (“el Grupo”), que incluyen el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2019 y los correspondientes estados consolidados de resultados, del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros consolidados

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Dirección determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas, ya sea debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay – Comunicación N° 2018/253. Dichas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos, y que planifique y desarrolle la auditoría con el objetivo de obtener seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de distorsiones significativas.

Una auditoría implica la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgos el auditor considera el control interno existente en la entidad en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno vigente en la entidad. Una auditoría también incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, y la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo al 30 de junio de 2019, el resultado de sus operaciones y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young Uruguay

MARCELO RECAGNO
CONTADOR PUBLICO

Montevideo, 30 de setiembre de 2019



FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2019**

	Nota	30 de junio de 2019 \$	30 de junio de 2018 \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	197.232.150	155.396.880
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	223.309.740	186.997.619
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	73.475.520	144.205.513
INVENTARIOS	8	56.008.501	40.641.317
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	60.880.553	44.910.032
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		610.906.464	572.151.361
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	11.659.176	15.117.595
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	3.438.326	3.438.326
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	151.010.024	126.797.448
INVERSIONES EN ASOCIADAS	10	259.417.433	169.636.578
ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	12	49.996.450	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	3.986.984.606	3.776.114.955
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4.462.506.015	4.091.104.902
TOTAL ACTIVO		5.073.412.479	4.663.256.263

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

FRIGORIFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2019**

	Nota	30 de junio de 2019 \$	30 de junio de 2018 \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	83.374.901	102.238.950
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	350.344.000	132.367.651
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	13	82.652.680	50.573.923
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		516.371.581	285.180.524
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	768.408.084	836.938.040
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	12	119.483.549	103.209.773
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		887.891.633	940.147.813
TOTAL PASIVOS		1.404.263.214	1.225.328.337
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO	15	750.000.000	750.000.000
RESERVAS	15	1.753.843.648	1.661.697.824
RESULTADOS ACUMULADOS		736.215.312	642.120.431
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		3.240.058.960	3.053.818.255
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		429.090.305	384.109.671
TOTAL PATRIMONIO		3.669.149.265	3.437.927.926
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		5.073.412.479	4.663.256.263

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**

	<u>Nota</u>	<u>2019</u> <u>\$</u>	<u>2018</u> <u>\$</u>
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	17.1	1.161.402.859	940.084.169
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		<u>(624.464.413)</u>	<u>(535.964.301)</u>
RESULTADO BRUTO		536.938.446	404.119.868
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17.2	(242.402.245)	(217.458.909)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	17.3	13.543.103	1.466.816
INGRESOS FINANCIEROS	17.4	9.478.819	14.671.434
COSTOS FINANCIEROS	17.4	(140.195.089)	(109.475.584)
PARTICIPACIÓN EN LA PÉRDIDA NETA DE LAS ASOCIADAS	10	<u>(10.134.897)</u>	<u>(1.639.876)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		167.228.137	91.683.749
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>12.249.164</u>	<u>39.437.950</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		<u>179.477.301</u>	<u>131.121.699</u>
Resultado neto atribuible a:			
Propietarios de la controladora		134.496.667	103.594.325
Propietarios no controladora		<u>44.980.634</u>	<u>27.527.374</u>
		<u>179.477.301</u>	<u>131.121.699</u>
Ganancia por acción:	19		
Básica		0.23930	0.17483
Diluida		0.23930	0.17483

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**

	2019 \$	2018 \$
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	179.477.301	131.121.699
OTROS 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	5.089.452	12.031.702
	<u>5.089.452</u>	<u>12.031.702</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES (neto de impuestos)		
Revaluación de terrenos	76.696.940	80.305.622
	<u>76.696.940</u>	<u>80.305.622</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	81.786.392	92.337.324
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO	261.263.693	223.459.023
Resultado integral total neto del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la controladora	216.283.059	177.688.608
Propietarios no controladora	44.980.634	45.770.415
	<u>261.263.693</u>	<u>223.459.023</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 2019

5

	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 2018	750.000.000	37.073.078	56.863.081	36.674.815	1.525.792.601	5.294.249	642.120.431	3.053.818.255	384.109.671	3.437.927.926
Resultado neto del ejercicio					76.696.940	5.089.452	134.496.667	134.496.667	44.980.634	179.477.301
Otro resultado integral neto del ejercicio								81.786.392	-	81.786.392
Resultado integral total neto del ejercicio					76.696.940	5.089.452	134.496.667	216.283.059	44.980.634	261.263.693
Reservas (Nota 15.2)		5.179.716		5.179.716			(10.359.432)	-		-
Dividendos (Nota 15.2)							(20.718.865)	(20.718.865)		(20.718.865)
Dietas y otros conceptos (Nota 15.2)							(9.323.489)	(9.323.489)		(9.323.489)
Saldo al 30 de junio de 2019	750.000.000	42.252.794	56.863.081	41.854.531	1.602.489.541	10.383.701	736.215.312	3.240.058.960	429.090.305	3.669.149.265

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 2018

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	Total	Patrimonio no controladoras	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2017	750.000.000	33.206.233	56.863.081	32.807.970	1.463.730.020	(6.737.453)	568.687.492	2.898.557.343	338.339.256	3.236.896.599
Resultado neto del ejercicio					62.062.581	12.031.702	103.594.325	103.594.325	27.527.374	131.121.699
Otro resultado integral neto del ejercicio					62.062.581	12.031.702		74.094.283	18.243.041	92.337.324
Resultado integral total neto del ejercicio					62.062.581	12.031.702	103.594.325	177.688.608	45.770.415	223.459.023
Reservas (Nota 15.2)		3.866.845		3.866.845			(7.733.690)	-		-
Dividendos (Nota 15.2)							(15.467.381)	(15.467.381)		(15.467.381)
Dietas y otros conceptos (Nota 15.2)							(6.960.315)	(6.960.315)		(6.960.315)
Saldo al 30 de junio de 2018	750.000.000	37.073.078	56.863.081	36.674.815	1.525.792.601	5.294.249	642.120.431	3.053.818.255	384.109.671	3.437.927.926

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2019**

	2019	2018
	S	S
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	167.228.137	91.683.749
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	89.202.649	78.001.144
Resultado por tenencia de activos biológicos	(45.111.193)	(13.432.639)
Otros resultados de activos biológicos	(58.648.812)	(51.345.790)
Bajas de propiedad, planta y equipo	58.005.108	312.024
Provisión por deudores incobrables	6.810.037	9.356.030
Inteses ganados y descuentos obtenidos	(3.917.802)	(2.831.057)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	48.797.828	3.781.110
Inversiones en empresas	10.134.897	1.639.876
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(39.663.739)	18.090.673
Otros activos no financieros	70.729.993	(121.211.054)
Inventarios	(15.367.184)	(11.069.623)
Activos biológicos	63.576.908	49.792.691
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(18.864.049)	26.641.610
Otros pasivos no financieros	33.543.297	4.546.600
Impuesto a la renta pagado	(21.473.510)	(19.396.878)
Fondos provenientes de actividades operativas	<u>344.982.565</u>	<u>64.558.466</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses cobrados	3.917.802	2.831.057
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(358.077.408)	(283.836.488)
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u>(354.159.606)</u>	<u>(281.005.431)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y prestamos que devengan intereses	149.446.393	174.564.762
Aportes de capital en asociadas por parte de participaciones no controladoras	(19.593.900)	-
Intereses pagados	(48.797.828)	(3.781.110)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(30.042.354)	(22.427.696)
Fondos provenientes de actividades de financiación	<u>51.012.311</u>	<u>148.355.956</u>
4. VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	41.835.270	(68.091.009)
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	155.396.880	223.487.889
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>197.232.150</u>	<u>155.396.880</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 2019
(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 2019 se autorizó en reunión del Directorio del Grupo de fecha 17 de setiembre de 2019.

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 S.R.L. 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 S.R.L. Su actividad principal es la explotación agropecuaria.

Frigorífico Modelo Py. S.A. es una empresa radicada en la República del Paraguay, el 99,912% de las acciones pertenece a Frigorífico Modelo S.A. Su actividad principal es la prestación de servicio de suministro de frío.

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 2018 fueron aprobados por el Directorio en reunión celebrada el 18 de setiembre de 2018 y fueron presentados a la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 19 de octubre de 2018 la cual aprobó los mismos.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

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 2019. 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 descritos. La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la controladora obtiene el control sobre la subsidiaria y finaliza cuando la controladora pierde el control sobre la misma. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la controladora adquiere el control de la subsidiaria hasta la fecha en que la controladora deja de controlar la misma.

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las subsidiarias con las que consolida al 30 de junio de 2019 y 2018 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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

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

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

Saldos por contratos

Activos por contratos

Un activo por contrato es el derecho del grupo a una contraprestación a cambio de los bienes o servicios que el Grupo ha transferido al cliente. Si el Grupo transfiere bienes o servicios a un cliente antes de que el cliente pague la contraprestación o antes de la fecha del vencimiento del pago, se reconoce un activo por contrato por la contraprestación que está condicionada. El Grupo no mantiene activos por contratos al 30 de junio de 2019.

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 Uruguay

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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

- 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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 Uruguay

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 del resultado.

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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 2019 y 2018 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.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

2.2.8 Compensación de instrumentos financieros

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

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

2.2.9. Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

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 múltiplos de valoración, valores de cotización de activos similares en mercados activos y otros indicadores disponibles representativos del valor razonable.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 Uruguay

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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 Uruguay

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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

3. NIIF nuevas y revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

j) Nuevas normas e interpretaciones vigentes adoptadas

A partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2018, el Grupo ha aplicado, por primera vez la NIIF 15 y la NIIF 9.

Otras modificaciones e interpretaciones se aplican por primera vez, pero no tienen ningún impacto en los estados financieros del Grupo. El Grupo no ha aplicado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que no sea efectiva todavía.

NIIF 15 ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 sustituye a la NIC 11 Contratos de construcción, a la NIC 18 ingresos y las interpretaciones relacionadas y se aplica a todos los ingresos que surgen de contratos con clientes, salvo limitadas excepciones. La NIIF 15 establece un modelo de cinco etapas que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes y requiere que el ingreso se reconozca por un importe que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan su juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada etapa del modelo a los contratos con los clientes. La norma también especifica la contabilización de los costos incrementales para obtener un contrato y de los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Además, dicha norma requiere desgloses adicionales.

El Grupo ha evaluado para los diferentes segmentos operativos el impacto de aplicación de la NIIF 15 y ha concluido que la aplicación de la norma no tiene un impacto significativo.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 instrumentos financieros sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración para los ejercicios anuales que se inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente, y recopila los tres aspectos relativos a la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas.

a) Clasificación y medición

De acuerdo con la NIIF 9, los instrumentos de deuda se valoran posteriormente a valor razonable con cambios en resultados, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral. La clasificación se basa en dos criterios: el modelo de negocio del Grupo para gestionar los activos; y si los flujos de efectivos contractuales de los instrumentos representan “únicamente pagos de principal e intereses” sobre la cantidad de principal pendiente.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Los requisitos de valoración de la NIIF 9 no han tenido un impacto significativo para el Grupo.

El cambio en la clasificación de los activos financieros del Grupo ha sido para los activos financieros no corrientes (es decir, el préstamo a una entidad asociada), previamente clasificado como "Préstamos y cuentas a cobrar". Se mantiene para cobrar los flujos de efectivo contractuales y dan lugar a flujos de efectivo que representan únicamente pagos de principal e interés. Ahora se clasifica y valora como instrumento de deuda a costo amortizado.

b) Deterioro

La adopción de la NIIF 9 ha cambiado fundamentalmente la contabilidad del Grupo para pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros, al sustituir el enfoque de pérdida crediticia incurrida de la NIC 39 por un enfoque prospectivo de pérdida crediticia esperada (ECL). La NIIF 9 requiere que el Grupo reconozca una provisión por ECL para todos los instrumentos de deuda que no se mantengan a valor razonable con cambios en resultados y para los activos por contratos.

El Grupo ha concluido que de la aplicación de la NIIF 9 no surge un deterioro adicional para las cuentas por cobrar comerciales.

c) Contabilidad de cobertura

El Grupo no mantiene contabilidad de cobertura para sus instrumentos financieros por lo cual no hay impactos de su aplicación.

A continuación se detallan otras normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas:

- Modificaciones a la NIIF 2: Pagos basados en acciones (1)
- Modificaciones a la NIC 40: Propiedades de inversión (1)
- CINIIF 22: Transacciones en moneda extranjera y pagos adelantados (1)
- Modificaciones a la NIIF 1: Adopción por primera vez de NIIF (1)
- Modificaciones a la NIIF 28: Inversiones en Asociadas y Joint Ventures (1)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2018. Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Grupo.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 16 – Arrendamientos (2)
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos (2)
- Modificaciones a la NIIF 9: Elementos prepagos con compensación negativa (2)
- Modificaciones a la NIC 19: Modificaciones a un plan, reducción o liquidación (2)
- Modificaciones a la NIC 28: Intereses de largo plazo en joint ventures y asociadas (2)
- Mejores anuales: Ciclo 2015-2017 (2)
- Definición de un negocio: Modificación a la NIIF 3 (3)
- Definición de materialidad: Modificación de la NIC 1 y NIC 8 (3)
- Marco conceptual (3)

(2) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2019

(3) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2020

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

4. Información sobre segmentos de operación

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

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

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

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

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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 2019

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Servicios de frío Paraguay	Total
Ingresos	288.167.018	209.111.030	260.126.992	37.650.895	350.720.131	5.564.813	1.151.340.879
Gastos del sector	(195.459.118)	(177.263.057)	(184.674.196)	(22.112.664)	(159.641.350)	(12.000.788)	(751.151.173)
<i>Resultado del Segmento</i>	<u>92.707.900</u>	<u>31.847.973</u>	<u>75.452.796</u>	<u>15.538.231</u>	<u>191.078.781</u>	<u>(6.435.975)</u>	<u>400.189.706</u>
Ventas no distribuidas							10.061.980
Gastos no distribuidos							<u>(115.715.485)</u>
<i>Resultado bruto</i>							294.536.201
Otras ganancias diversas							13.543.103
Ingresos financieros							9.478.819
Costos financieros							<u>(140.195.089)</u>
Participación en la pérdida neta de las asociadas							<u>(10.134.897)</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta							167.228.137
Impuesto a la renta							<u>12.249.164</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO							<u>179.477.301</u>

30 de junio de 2018

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Servicios de frío Paraguay	Total
Ingresos	243.222.223	215.780.797	189.907.715	27.640.634	253.027.906	-	929.579.275
Gastos del sector	(174.632.885)	(174.053.280)	(154.377.502)	(15.377.279)	(123.403.783)	(2.746.145)	(644.590.874)
<i>Resultado del Segmento</i>	<u>68.589.338</u>	<u>41.727.517</u>	<u>35.530.213</u>	<u>12.263.355</u>	<u>129.624.123</u>	<u>(2.746.145)</u>	<u>284.988.401</u>
Ventas no distribuidas							10.504.894
Gastos no distribuidos							<u>(108.832.336)</u>
Resultado operativo							186.660.959
Otras ganancias diversas							1.466.816
Ingresos financieros							14.671.434
Costos financieros							<u>(109.475.584)</u>
Participación en la pérdida neta de las asociadas							<u>(1.639.876)</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta							91.683.749
Impuesto a la Renta							<u>39.437.950</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO							<u>131.121.699</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

30 de junio de 2019

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Servicio frío Paraguay	Total
	₺	₺	₺	₺	₺	₺	₺
30 de junio de 2019							
Activos del segmento	413.348.837	132.528.668	2.001.562.474	170.358.686	1.663.236.694	263.500.511	4.644.535.870
Activos no distribuidos							428.876.609
Total Activo							5.073.412.479
Pasivo del segmento	6.049.985	1.760.532	138.027.850	4.700.325	787.550.440	229.991.431	1.168.080.563
Pasivo no distribuido							236.182.651
Total Pasivo							1.404.263.214
Costo de Inversiones							
Inversiones del segmento	19.670.002	6.441.243	3.829.267	115.014.654	52.144.979	156.920.357	354.020.502
Inversiones sectores de apoyo							4.056.906
Total inversiones							358.077.408
Depreciaciones							
Depreciaciones del segmento	22.002.792	8.514.495	5.662.594	3.157.874	45.843.298	375.058	85.556.111
Depreciaciones sectores de apoyo							3.646.538
Total depreciaciones							89.202.649

30 de junio de 2018

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Servicio frío Paraguay	Total
	₺	₺	₺	₺	₺	₺	₺
30 de junio de 2018							
Activos del segmento	410.089.820	117.391.710	1.965.516.909	64.755.175	1.628.425.394	196.879.646	4.383.058.654
Activos no distribuidos							280.197.609
Total Activo							4.663.256.263
Pasivo del segmento	4.901.687	4.922.016	154.138.285	1.299.224	844.540.477	35.597.057	1.045.398.746
Pasivo no distribuido							179.929.591
Total Pasivo							1.225.328.337
Costo de Inversiones							
Inversiones del segmento	11.116.506	5.592.058	6.247.452	7.677.502	145.674.809	77.121.706	253.430.033
Revaluaciones	10.535.951	-	46.841.517	-	49.750.293	-	107.127.761
Inversiones sectores de apoyo							30.406.455
Total inversiones							390.964.249
Depreciaciones							
Depreciaciones del segmento	22.837.934	8.263.242	4.968.463	2.875.155	38.129.695	108.673	77.183.162
Depreciaciones sectores de apoyo							817.982
Total depreciaciones							78.001.144

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

5. Efectivo y colocaciones a corto plazo

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

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	89.626.787	110.417.647
Colocaciones a corto plazo	107.605.363	44.979.233
	<u>197.232.150</u>	<u>155.396.880</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 el 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 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	203.547.785	175.858.495
Documentos a cobrar	17.781.980	17.343.520
Partes relacionadas	7.914	356
Otras cuentas por cobrar	379.291	340.159
Préstamos otorgados	4.883.964	3.800.831
Provisión para incobrables	(3.291.194)	(10.345.742)
	<u>223.309.740</u>	<u>186.997.619</u>
No corriente		
Préstamos otorgados	11.659.177	15.117.595
Deudores simple plaza	10.365.559	943.651
Documentos a cobrar	1.664.679	1.193.271
Provisión para incobrables	(12.030.239)	(2.136.922)
	<u>11.659.176</u>	<u>15.117.595</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Saldo inicial	12.482.664	4.044.670
Desafectación/utilización	(3.971.268)	(918.036)
Constitución	6.810.037	9.356.030
Saldo final	<u>15.321.433</u>	<u>12.482.664</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 2019	176.381.983	26.075.738	18.952.802	28.879.826	250.290.349
30 de junio de 2018	166.653.176	12.413.852	5.847.059	29.683.791	214.597.878

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

6.2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Acreedores comerciales	50.440.947	77.523.446
Sueldos y jornales	2.434.402	2.507.176
Dividendos a pagar	267.229	447.900
Beneficios al personal	13.602.880	11.166.266
Acreedores por cargas sociales	7.821.363	7.410.925
Acreedores fiscales	4.490.020	1.623.783
Otras cuentas a pagar	4.318.060	1.559.454
	<u>83.374.901</u>	<u>102.238.950</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 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corriente		
Prestamos bancarios US\$	347.050.869	130.028.670
Intereses a pagar	3.293.131	2.338.981
	<u>350.344.000</u>	<u>132.367.651</u>
No corriente		
Prestamos bancarios US\$	768.408.084	836.938.040
	<u>768.408.084</u>	<u>836.938.040</u>

El saldo al 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018 corresponde a préstamos otorgados a Frigorífico Modelo S.A. y a Doraline S.A.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

En cuanto a Frigorífico Modelo S.A.:

El saldo al 30 de junio de 2019 corresponde a dos préstamos, obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 11.257.850, equivalentes a \$ 396.064.973, siendo la tasa de interés similar a las promedio del mercado. Adicionalmente se incluyen intereses a pagar por \$ 2.483.239. El vencimiento final para los préstamos es en el mes de agosto de 2023.

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

En cuanto a Doraline S.A.:

El saldo al 30 de junio de 2019 corresponde a cinco préstamos, obtenidos con instituciones financieras de plaza por un total de US\$ 12.581.883 más UI 65.952.427 equivalentes a \$ 719.393.980, siendo las tasas de interés similares a las promedio de mercado. Adicionalmente se incluyen intereses a pagar por \$ 809.892. El vencimiento final es febrero de 2027.

El saldo al 30 de junio de 2018 corresponde a préstamos, obtenidos con instituciones financieras de plaza por un total de US\$ 15.242.419 y UI 74.554.918, equivalentes a \$ 769.941.320 siendo las tasas de interés similares a las promedio de mercado. El vencimiento final es junio de 2027. Adicionalmente se incluyen intereses a pagar por \$ 2.338.981.

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 suscritos con Vidriería Uruguay S.A., Homecenter Sodimac S.A., Unilever Uruguay Supply Chain Company S.A. y TRF Uruguay S.A.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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:

	Importe en libros		Valor razonable	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$	\$	\$
ACTIVOS FINANCIEROS				
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	197.232.150	155.396.880	197.232.150	155.396.880
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	234.968.916	202.115.214	234.968.916	202.115.214
TOTAL	432.201.066	357.512.094	432.201.066	357.512.094
PASIVOS FINANCIEROS				
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	83.374.901	102.238.950	83.374.901	102.238.950
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	1.118.752.084	969.305.691	1.118.752.084	969.305.691
TOTAL	1.202.126.985	1.071.544.641	1.202.126.985	1.071.544.641

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 Uruguay

7. Otros activos no financieros

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Corriente		
Crédito fiscal	43.341.339	32.408.346
Adelanto al personal	74.574	243.060
Anticipo a proveedores	28.231.691	110.184.498
Otros	1.827.916	1.369.609
	<u>73.475.520</u>	<u>144.205.513</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 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Mercadería de reventa	-	34.266
Productos terminados	4.150.444	4.764.328
Materias primas	39.265.131	23.558.008
Materiales y suministros	5.890.380	5.421.238
Importaciones en trámite	1.094.055	291.913
Productos agrícolas	5.690.656	6.653.729
Provisión para desvalorización	(82.165)	(82.165)
	<u>56.008.501</u>	<u>40.641.317</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

9. Activos biológicos

	<u>30 de junio de 2019</u>	<u>30 de junio de 2018</u>
	\$	\$
Corriente		
Hacienda	60.880.553	44.910.032
Total corriente	<u>60.880.553</u>	<u>44.910.032</u>
No corriente		
Hacienda	150.876.843	126.664.267
Producción forestal	133.181	133.181
Total no corriente	<u>151.010.024</u>	<u>126.797.448</u>
Total	<u>211.890.577</u>	<u>171.707.480</u>

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

	<u>30 de junio de 2019</u>		<u>30 de junio de 2018</u>	
	<u>Hacienda</u>	<u>Producción forestal</u>	<u>Hacienda</u>	<u>Producción forestal</u>
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio	171.574.299	133.181	156.588.561	133.181
Compras	9.135.181	-	15.716.246	-
Ventas	(72.195.930)	-	(65.715.724)	-
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	58.648.812	-	51.345.790	-
Consumos	(516.159)	-	(412.154)	-
Otros	-	-	618.941	-
Resultado por tenencia de activos biológicos	45.111.193	-	13.432.639	-
Saldo al cierre	<u>211.757.396</u>	<u>133.181</u>	<u>171.574.299</u>	<u>133.181</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

10. Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas corresponden al 30 de junio de 2019 y 2018 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 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Activos corrientes	36.022.995	21.538.169
Activos no corrientes	2.897.662	2.412.634
Pasivos corrientes	23.633.753	16.654.518
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio total	15.286.904	7.296.285
Importe en libros de la inversión	7.490.583	3.575.180

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Ingreso de actividades ordinarias	98.735.602	25.880.218
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(87.650.195)	(14.989.604)
Gastos de administración y ventas	(3.984.484)	(3.061.480)
Resultados financieros	3.215.469	(3.013.949)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	10.316.392	4.815.185
Impuesto a la renta	(1.989.769)	(2.319.305)
Resultado neto del ejercicio	8.326.623	2.495.880
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-
Resultado integral neto del ejercicio	8.326.623	2.495.880
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto y el resultado integral total neto del ejercicio	4.080.045	1.222.981

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Activos corrientes	55.480.790	99.397.343
Activos no corrientes	802.700.567	547.989.572
Pasivos corrientes	39.286.299	82.334.422
Pasivos no corrientes	189.077.932	149.898.998
Patrimonio total	629.817.126	415.153.495
Importe en libros de la inversión	251.926.850	166.061.398

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Ingreso de actividades ordinarias	113.262.188	52.451.948
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(88.204.055)	(33.208.256)
Gastos de administración y ventas	(21.052.323)	(15.270.484)
Resultados financieros	(39.543.165)	(11.130.350)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	(35.537.355)	(7.157.142)
Impuesto a la renta	-	-
Resultado neto del ejercicio	(35.537.355)	(7.157.142)
Revaluación de terrenos	191.742.350	-
Resultado integral neto del ejercicio	156.204.995	(7.157.142)
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto	(14.214.942)	(2.862.857)
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	62.481.998	(2.862.857)

Las asociadas requiere 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 Uruguay

Las asociadas no tiene pasivos contingentes ni compromisos de capital al 30 de junio de 2019. A continuación se resume la participación del Grupo en cada una de las empresas:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Briasol S.A.	7.490.583	3.575.180
Adelina Ganadera S.A	251.926.850	166.061.398
	<u>259.417.433</u>	<u>169.636.578</u>

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

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Briasol S.A.	4.080.045	1.222.981
Adelina Ganadera S.A	(14.214.942)	(2.862.857)
	<u>(10.134.897)</u>	<u>(1.639.876)</u>

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	Importaciones en curso	Total
Valores originales									
Al 30 de junio de 2018	3.615.913.500	29.603.759	64.875.243	364.077.120	116.562.689	30.747.393	130.320.504	29.495.003	4.381.595.211
Adiciones	5.677.835	3.374.784	12.048.649	4.602.981	1.768.226	519.408	330.085.525	-	358.077.408
Reclasificaciones	-	-	451.584	-	(451.584)	-	-	-	-
Disminuciones	(29.395.065)	-	-	-	-	(463.164)	(37.857)	(29.495.003)	(59.391.089)
Transferencias	215.449.931	-	-	22.787.103	8.430.376	-	(246.667.410)	-	-
Al 30 de junio de 2019	<u>3.807.646.201</u>	<u>32.978.543</u>	<u>77.375.476</u>	<u>391.467.204</u>	<u>126.309.707</u>	<u>30.803.637</u>	<u>213.700.762</u>	<u>-</u>	<u>4.680.281.530</u>
Depreciaciones acumuladas									
Al 30 de junio de 2018	227.827.752	22.466.272	44.602.794	224.307.013	66.620.491	19.655.934	-	-	605.480.256
Depreciación del ejercicio	50.685.533	4.038.669	7.680.583	18.357.044	6.731.572	1.709.248	-	-	89.202.649
Disminuciones	-	-	-	-	-	(1.385.981)	-	-	(1.385.981)
Al 30 de junio de 2019	<u>278.513.285</u>	<u>26.504.941</u>	<u>52.283.377</u>	<u>242.664.057</u>	<u>73.352.063</u>	<u>19.979.201</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>693.296.924</u>
Importe neto en libros									
Al 30 de junio de 2019	3.529.132.916	6.473.602	25.092.099	148.803.147	52.957.644	10.824.436	213.700.762	-	3.986.984.606
Valores originales									
Al 30 de junio de 2017	3.292.254.999	29.047.365	56.801.383	352.453.699	106.646.158	26.620.319	128.726.800	-	3.992.550.723
Adiciones	21.666.809	556.394	7.370.902	2.340.632	10.413.115	6.001.835	205.991.798	29.495.003	283.836.488
Revaluaciones	107.127.761	-	-	-	-	-	-	-	107.127.761
Reclasificaciones	-	-	451.584	-	(451.584)	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-	(45.000)	(1.874.761)	-	-	(1.919.761)
Transferencias	194.863.931	-	251.374	9.282.789	-	-	(204.398.094)	-	-
Al 30 de junio de 2018	<u>3.615.913.500</u>	<u>29.603.759</u>	<u>64.875.243</u>	<u>364.077.120</u>	<u>116.562.689</u>	<u>30.747.393</u>	<u>130.320.504</u>	<u>29.495.003</u>	<u>4.381.595.211</u>
Depreciaciones acumuladas									
Al 30 de junio de 2017	184.153.460	18.625.469	38.692.056	207.682.393	60.325.517	19.607.954	-	-	529.086.849
Depreciación del ejercicio	43.674.292	3.840.803	5.910.738	16.624.620	6.307.724	1.642.967	-	-	78.001.144
Disminuciones	-	-	-	-	(12.750)	(1.594.987)	-	-	(1.607.737)
Al 30 de junio de 2018	<u>227.827.752</u>	<u>22.466.272</u>	<u>44.602.794</u>	<u>224.307.013</u>	<u>66.620.491</u>	<u>19.655.934</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>605.480.256</u>
Importe neto en libros									
Al 30 de junio de 2018	3.388.085.748	7.137.487	20.272.449	139.770.107	49.942.198	11.091.459	130.320.504	29.495.003	3.776.114.955

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 2018 los valores razonables de las propiedades se basaron en valuaciones realizadas por Bavastro (Hector Bavastro) y por Agronegocios (Francisco Cánepa), valuadores independientes reconocidos con experiencia en la valuación de este tipo de terrenos.

12. Impuesto a la renta

Los principales componentes del gasto por impuesto a la renta para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, son los siguientes:

Estado de resultados

	<u>30 de junio de 2019</u>	<u>30 de junio de 2018</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Impuesto a la renta corriente		
Cargo por impuesto a la renta corriente	(21.473.510)	(14.328.433)
Impuesto a la renta diferido		
Variación neta de las diferencias temporarias	<u>33.722.674</u>	<u>53.766.383</u>
Crédito por impuesto a la renta	<u>12.249.164</u>	<u>39.437.950</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

La conciliación entre el gasto por impuesto a la renta y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva del Grupo aplicable para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, es la siguiente:

	30 de junio de 2019
	<u>\$</u>
Ganancia antes del impuesto a la renta	167.228.137
A tasa del 25%	41.807.034
Ajustes:	
Depreciaciones	(6.290.420)
Incobrables	(1.067.642)
Rentas no gravadas	(24.826.918)
Gastos correspondientes a rentas no gravadas	11.253.984
Gastos no admitidos	313.913
Inversiones en empresas	12.351.704
Impuestos no admitidos	7.160.350
Venta de activo fijo	817.724
Otros	<u>(20.046.219)</u>
Cargo por impuesto a la renta	21.473.510
Tasa efectiva	<u>13%</u>

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 2019	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	Activo	Pasivo	Pasivo	\$	\$
Incobrables	-	3.830.358	1.343.332	2.487.026	332.164
Activos biológicos	-	(7.222.952)	(7.167.125)	(55.827)	1.831.470
Propiedades, planta y equipo	49.996.450	(116.090.955)	(97.385.980)	31.291.475	24.656.176
Activo / (pasivo) por impuesto diferido/Crédito por impuesto a la renta diferido	<u>49.996.450</u>	<u>(119.483.549)</u>	<u>(103.209.773)</u>	<u>33.722.674</u>	<u>26.819.810</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

	<u>30 de junio de 2019</u>	<u>30 de junio de 2018</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Saldo al inicio	(103.209.773)	(130.029.583)
Crédito reconocido en el estado de resultados	33.722.674	53.766.383
Impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas reconocidas en otro resultado integral	<u>-</u>	<u>(26.946.573)</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>(69.487.099)</u>	<u>(103.209.773)</u>

No hay efectos en el impuesto a la renta relacionados con los pagos de dividendos realizados por el Grupo a sus accionistas durante 2019 y 2018.

13. Otros pasivos no financieros

	<u>30 de junio de 2019</u>	<u>30 de junio de 2018</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Cobros anticipados	81.677.955	50.573.923
Retenciones	<u>974.725</u>	<u>-</u>
	<u>82.652.680</u>	<u>50.573.923</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.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

15. Capital social y otros componentes de patrimonio

15.1. Capital social autorizado, emitido e integrado

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Capital social autorizado	750.000.000	750.000.000
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Capital emitido e integrado	750.000.000	750.000.000

Detalle de composición de los saldos de reservas:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Reserva legal	42.252.794	37.073.078
Reserva Ley N° 15.903	56.863.081	56.863.081
Reserva revaluación de activos	1.602.489.541	1.525.792.601
Reserva estatutaria	41.854.531	36.674.815
Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	10.383.701	5.294.249
	<u>1.753.843.648</u>	<u>1.661.697.824</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 contables de Adelina Ganadera S.A y Frigorífico Modelo Py. S.A.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

15.2. Dividendos pagados y propuestos

La Asamblea de accionistas del 19 de octubre de 2018 resolvió la siguiente distribución de utilidades con relación al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2018:

Distribución de utilidades: \$ 20.718.865
Reserva legal: \$ 5.179.716
Reserva estatutaria: \$ 5.179.716
Dietas y otros conceptos: \$ 9.323.489

La Asamblea de accionistas del 23 de octubre de 2017 resolvió la siguiente distribución de utilidades con relación al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017:

Distribución de utilidades: \$ 15.467.381
Reserva legal: \$ 3.866.845
Reserva estatutaria: \$ 3.866.845
Dietas y otros conceptos: \$ 6.960.315

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 2019 y 2018 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 2019 y 2018, 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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Transacciones con personal gerencial clave

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2019 y 2018.

Remuneración al personal gerencial clave:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Remuneraciones al personal clave	30.110.049	27.688.368

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 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Ingresos por cámaras	306.197.474	259.483.630
Ingresos agropecuarios	215.020.599	177.207.100
Ingresos por hielo, jugos diluidos y otros	209.106.230	215.815.952
Ingresos por depósito fiscal	37.650.895	27.649.293
Ingresos por servicios logísticos y otros	334.577.078	235.442.637
Resultado por tenencia de activos biológicos	45.111.193	13.432.639
Otros ingresos	13.739.390	11.052.918
	<u>1.161.402.859</u>	<u>940.084.169</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

17.2. Gastos de administración y ventas

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Sueldos, personal contratado y cargas sociales	(89.858.954)	(89.303.949)
Comisiones y gastos de ventas	(31.853.956)	(29.223.533)
Fletes de ventas y traslados	(4.835.117)	(3.530.525)
Impuestos	(48.808.019)	(44.751.411)
Propaganda	(10.685.701)	(7.422.467)
Reparaciones y mantenimiento	(16.154.597)	(13.307.008)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo (Nota 18)	(6.056.736)	(5.389.897)
Tasas bromatológicas	(631.275)	(527.784)
Combustibles y lubricantes	(2.112.840)	(2.044.847)
Seguros	(4.118.116)	(3.944.123)
Incobrables (Nota 6.1)	(6.810.037)	(9.356.030)
Otros gastos	(20.476.897)	(8.657.335)
	<u>(242.402.245)</u>	<u>(217.458.909)</u>

17.3. Otras ganancias diversas

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	10.340.875	702.003
Otros	3.202.228	764.813
	<u>13.543.103</u>	<u>1.466.816</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

17.4. Ingresos financieros y costos financieros

Ingresos financieros	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Intereses y descuentos ganados	<u>9.478.819</u>	<u>14.671.434</u>
Costos financieros	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Intereses perdidos y descuentos concedidos	(51.241.570)	(43.679.600)
Diferencia de cambio	<u>(88.953.519)</u>	<u>(65.795.984)</u>
	<u>(140.195.089)</u>	<u>(109.475.584)</u>

18. Depreciación y costo de los inventarios

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Incluidos en el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados		
Depreciación (Nota 11)	83.145.913	72.611.247
Costo de inventarios reconocido como gastos	<u>163.895.521</u>	<u>156.998.719</u>
	<u>247.041.434</u>	<u>229.609.966</u>
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Incluidos en gastos de administración y ventas		
Depreciación (Nota 11)	<u>6.056.736</u>	<u>5.389.897</u>
	<u>6.056.736</u>	<u>5.389.897</u>

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

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 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Ganancia neta del ejercicio	179.477.301	131.121.699
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
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 2019 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 Uruguay

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 2019 y 2018.

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 2019 y 2018.

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 dólares, por lo cual está expuesto a la variación de los tipos de cambio.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Sensibilidad a las tasas de cambio

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

	Cambio en la tasa del US\$	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
		\$	\$
2019	+10 %	(46.884.720)	(46.884.720)
	- 10 %	46.884.720	46.884.720
2018	+10 %	(33.575.500)	(33.575.500)
	- 10 %	33.575.500	33.575.500

	Cambio en la tasa del Guaranies	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
		\$	\$
2019	+10 %	(20.226.942)	(20.226.942)
	- 10 %	20.226.942	20.226.942
2018	+10 %	(91.100.000)	(91.100.000)
	- 10 %	91.100.000	91.100.000

	Cambio en la tasa del UI	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
		\$	\$
2019	+10 %	(27.673.639)	(27.673.639)
	- 10 %	27.673.639	27.673.639
2018	+10 %	(319.000.000)	(319.000.000)
	- 10 %	319.000.000	319.000.000

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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.

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 2019 y 2018, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

21.5. Activos financieros entregados y recibidos en garantía

Al 30 de junio de 2019 y 2018 el Grupo mantenía activos financieros entregados a instituciones financieras en garantía de los préstamos obtenidos (Ver 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, no se registraron hechos relevantes que puedan afectar la presentación de los mismos.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay