

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2018
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 2018 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° 2017/215. 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

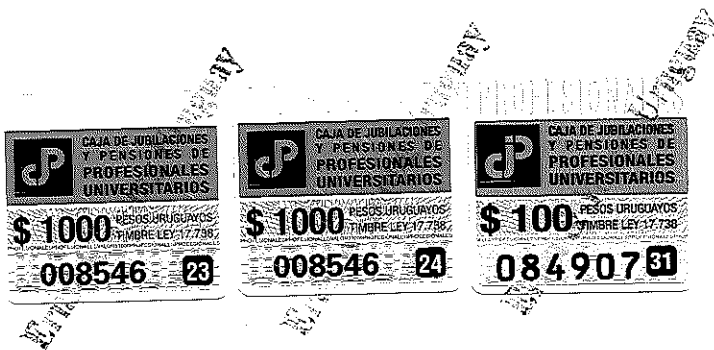
En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo al 30 de junio de 2018, el resultado de sus operaciones y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 1 de octubre de 2018

Ernst & Young Uruguay



LEONARDO COSTA
CONTADOR PUBLICO



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2018

	Nota	30 de junio de 2018 \$	30 de junio de 2017 \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	155.396.880	223.487.889
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	186.997.619	211.645.821
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	144.205.513	22.994.459
INVENTARIOS	8	40.641.317	29.571.694
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	44.910.032	47.279.717
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		572.151.361	534.979.580
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	15.117.595	17.916.096
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	3.438.326	3.438.326
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	126.797.448	109.442.025
INVERSIONES EN ASOCIADAS	10	169.636.578	143.304.333
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	3.776.114.955	3.463.463.874
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4.091.104.902	3.737.564.654
TOTAL ACTIVO		4.663.256.263	4.272.544.234

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**
AL 30 DE JUNIO DE 2018

	Nota	30 de junio de 2018 \$	30 de junio de 2017 \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	102.238.950	64.849.800
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	132.367.651	98.050.485
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	13	50.573.923	46.027.323
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		285.180.524	208.927.608
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	836.938.040	696.690.444
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	12	103.209.773	130.029.583
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		940.147.813	826.720.027
TOTAL PASIVOS		1.225.328.337	1.035.647.635
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO	15	750.000.000	750.000.000
RESERVAS	15	1.661.697.824	1.579.869.851
RESULTADOS ACUMULADOS		642.120.431	568.687.492
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		3.053.818.255	2.898.557.343
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		384.109.671	338.339.256
TOTAL PATRIMONIO		3.437.927.926	3.236.896.599
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		4.663.256.263	4.272.544.234

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORIFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018**

	Nota	2018 \$	2017 \$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	17.1	926.651.530	861.162.974
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		<u>(535.964.301)</u>	<u>(512.450.496)</u>
RESULTADO BRUTO		390.687.229	348.712.478
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17.2	(217.458.909)	(190.598.558)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	17.3	1.466.816	9.308.916
OTRAS PÉRDIDAS DIVERSAS	17.3	-	(3.130.618)
INGRESOS FINANCIEROS	17.4	28.104.073	12.435.756
COSTOS FINANCIEROS	17.4	(109.475.584)	(38.100.032)
PARTICIPACIÓN EN LA PÉRDIDA NETA DE LAS ASOCIADAS	10	<u>(1.639.876)</u>	<u>303.991</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		91.683.749	138.931.933
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>39.437.950</u>	<u>(24.762.334)</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		<u>131.121.699</u>	<u>114.169.599</u>
Resultado neto atribuible a:			
Propietarios de la controladora		103.594.325	77.336.905
Propietarios no controladora		<u>27.527.374</u>	<u>36.832.694</u>
		<u>131.121.699</u>	<u>114.169.599</u>
Ganancia por acción:	19		
Básica		0,17483	0,05225
Diluida		0,17483	0,05225

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2018**

	<u>2018</u> \$	<u>2017</u> \$
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u><u>131.121.699</u></u>	<u><u>114.169.599</u></u>
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	<u>12.031.702</u>	<u>(7.915.610)</u>
	<u>12.031.702</u>	<u>(7.915.610)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES		
Revaluación de terrenos	<u>80.305.622</u>	<u>-</u>
	<u>80.305.622</u>	<u>-</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	<u><u>92.337.324</u></u>	<u><u>(7.915.610)</u></u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO	<u><u>223.459.023</u></u>	<u><u>106.253.989</u></u>
Resultado integral total neto del ejercicio atribuible a:		
Propietarios de la controladora	177.688.608	69.421.295
Propietarios no controladora	<u>45.770.415</u>	<u>36.832.694</u>
	<u><u>223.459.023</u></u>	<u><u>106.253.989</u></u>
Ganancia por acción		
Básica	0,17483	0,15223
Diluida	0,17483	0,15223

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORIFICO 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	103.594.325	177.688.608	18.243.041	92.337.324
Resultado integral total neto del ejercicio									45.770.415	223.459.023
Capitalizaciones										
Reservas		3.866.845		3.866.845			(7.733.690)	-		-
Dividendos							(15.467.381)	(15.467.381)		(15.467.381)
Dietsas y otros conceptos							(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

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

§

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Total	Patrimonio no controladoras	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2016	750.000.000	29.774.177	56.863.081	29.375.914	1.463.730.020	1.178.157	518.120.625	2.849.041.974	298.737.412	3.147.779.386
Resultado neto del ejercicio							77.336.905	77.336.905	36.832.694	114.169.599
Otro resultado integral neto del ejercicio						(7.915.610)	-	(7.915.610)	-	(7.915.610)
Resultado integral total neto del ejercicio						(7.915.610)	77.336.905	69.421.295	36.832.694	106.253.989
Capitalizaciones									2.769.150	2.769.150
Reservas		3.432.056		3.432.056			(6.864.112)	-		-
Dividendos							(13.728.225)	(13.728.225)		(13.728.225)
Dietsas y otros conceptos							(6.177.701)	(6.177.701)		(6.177.701)
Saldo al 30 de junio 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

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2018**

	2018	2017
	\$	\$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	91.683.749	138.931.933
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	78.001.144	65.003.213
Resultado por tenencia de activos biológicos	(13.432.639)	4.536.713
Otros resultados de activos biológicos	(51.345.790)	(52.509.722)
Bajas de propiedad, planta y equipo	312.024	4.153.392
Provisión por deudores incobrables y deterioro de inventario	9.356.030	2.487.173
Inteses ganados y descuentos obtenidos	(2.831.057)	(9.694.298)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	3.781.110	33.563.319
Inversiones en empresas	1.639.876	(303.991)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18.090.673	(69.287.206)
Otros activos no financieros	(121.211.054)	29.294.261
Inventarios	(11.069.623)	6.517.462
Activos biológicos	49.792.691	68.905.687
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26.641.610	10.716.207
Otros pasivos no financieros	4.546.600	43.095.905
Impuesto a la renta pagado	(19.396.878)	(26.078.834)
Fondos provenientes de actividades operativas	64.558.466	249.331.214
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses cobrados	2.831.057	1.531.018
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(283.836.488)	(330.179.742)
Pagos por capitalizaciones en asociadas	-	(36.139.680)
Fondos utilizados en actividades de inversión	(281.005.431)	(364.788.404)
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan intereses	174.564.762	268.174.930
Aportes de capital en asociadas por parte de participaciones no controladoras	-	2.769.150
Intereses pagados	(3.781.110)	(30.587.374)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(22.427.696)	(19.905.926)
Fondos provenientes de actividades de financiación	148.355.956	220.450.780
4. VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	(68.091.009)	104.993.590
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	223.487.889	118.494.299
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	155.396.880	223.487.889

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

(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 2018 se autorizó en reunión del Directorio del Grupo de fecha 18 de setiembre de 2018.

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

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.A. 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.

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.A. Su actividad principal es la explotación agropecuaria.

Frigorífico Modelo Py. S.A. es una empresa radicada en la República del Paraguay, el 99,9769% de las acciones pertenece a Frigorífico Modelo S.A.

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 2017 fueron aprobados por el Directorio en reunión celebrada el 11 de setiembre de 2017 y fueron presentados a la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de octubre de 2017 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.

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos.

2.1 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la controladora y sus subsidiarias al 30 de junio de 2018. 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 inversor 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 2018 son Doraline S.A. y Frigorífico Modelo Py. S.A. (Doraline S.A. al 30 de junio de 2017).

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 del Grupo.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

2.2.2. Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado por el cliente. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente con el cliente y sin incluir impuestos ni aranceles. El Grupo evalúa sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de mandante o de mandatario.

Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de venta de bienes se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, netos de devoluciones y provisiones, descuentos comerciales y bonificaciones por volumen.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Prestación de servicios

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Intereses

Para todos los activos financieros y pasivos financieros medidos al costo amortizado y para los intereses que devengan los activos financieros clasificados como disponibles para la venta, los intereses ganados o perdidos se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos y cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o de un período de menor duración, según corresponda, respecto del importe neto en libros del activo o pasivo financiero. En general, los intereses ganados y perdidos se incluyen en la línea de ingresos y costos financieros en el estado de resultados, respectivamente, excepto que provengan de partidas de tipo operativo (deudores comerciales y otras cuentas por cobrar o cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar) en cuyo caso se incluyen en la línea de otros ingresos o gastos operativos, según corresponda.

Dividendos

Los ingresos se reconocen cuando se materializa el derecho del Grupo a cobrar los dividendos, lo cual generalmente ocurre cuando los accionistas aprueban los dividendos en Asamblea.

2.2.3. Impuestos

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La tasa impositiva vigente para el Grupo es del 25%.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

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 reverseen en el futuro cercano.

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

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

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden por sus importes nominales sin descontar, a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha. La tasa impositiva vigente para el Grupo es del 25%.

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

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

Impuestos sobre las ventas

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

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

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

2.2.4. Propiedades, planta y equipo

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

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

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

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

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

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

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

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

Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

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

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

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 arrendataria

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.

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: Presentación, reconocimiento y medición

2.2.7.1. Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Los activos financieros se clasifican al momento de su reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, según corresponda.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales o regular-way trades) se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

A los fines de su medición posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados
- Préstamos y cuentas por cobrar
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento; y
- Activos financieros disponibles para la venta

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o volverlos a adquirir en un futuro cercano. Los derivados, incluidos los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces, según se los define en la NIC 39. El Grupo no ha designado activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios netos en dicho valor razonable son reconocidos como costos financieros (cambios netos negativos en el valor razonable) o ingresos financieros (cambios netos positivos en el valor razonable) en el estado del resultado.

Los derivados implícitos en contratos anfitriones se contabilizan como derivados separados y se registran por su valor razonable, si sus características económicas y riesgos no se relacionan estrechamente con las de los contratos anfitriones, y si los contratos anfitriones no se mantienen para negociar ni se designan como al valor razonable con cambios en resultados. Estos derivados implícitos se miden por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en los resultados. Se efectúa una nueva evaluación del instrumento únicamente cuando hay un cambio en las condiciones del contrato que modifique sustancialmente los flujos de efectivo que, de otro modo, serían necesarios, o cuando se produce una reclasificación de un activo financiero fuera de la categoría del valor razonable con cambios en resultados.

El Grupo no ha operado con derivados durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2018 y 2017.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor que corresponda. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingresos financieros. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros en el caso de los préstamos y como costo de ventas u otros gastos operativos en el caso de las cuentas a cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” en el estado de situación financiera.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento, cuando el Grupo tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingresos financieros. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

El Grupo no registró inversiones mantenidas hasta el vencimiento durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2018 y 2017.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen inversiones en títulos de patrimonio y títulos de deuda. Las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Las inversiones en títulos de deuda son aquellas que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se podrán vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros clasificados como disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En el momento de la baja, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como ingresos o costos financieros, o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso la pérdida acumulada se reclasifica al estado de resultados como un costo financiero y se elimina de la reserva respectiva. Los intereses ganados por los activos financieros disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se reconocen como ingresos financieros en el estado de resultados.

El Grupo evalúa periódicamente los activos financieros disponibles para la venta con el propósito de determinar si su capacidad e intención manifiesta de venderlos en un futuro cercano siguen siendo apropiadas. Cuando el Grupo no puede negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos y, por lo tanto, cambia sustancialmente su intención de venderlos en un futuro cercano, el Grupo puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero solamente en circunstancias excepcionales, si es que la Gerencia tiene la capacidad y la intención de negociarlos en un futuro cercano o hasta el vencimiento.

En el caso de un activo financiero reclasificado fuera de la categoría disponible para la venta, el valor razonable que es el importe en libros a la fecha de la reclasificación se transforma en su nuevo costo amortizado, y cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio, se amortiza en los resultados a lo largo del período restante de la inversión utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y el importe al vencimiento también se amortiza a lo largo del período restante del activo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el activo registra un deterioro de su valor, el importe registrado en el patrimonio se reclasifica entonces al estado de resultados.

El Grupo no tiene activos disponibles para la venta durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2018 y 2017.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo.
- Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, el Grupo evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando el Grupo no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni tampoco ha transferido el control del mismo, el Grupo continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida de su implicación continuada sobre el mismo. En ese caso, el Grupo también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que el Grupo haya retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre (i) el importe original en libros del activo, y (ii) el importe máximo de contraprestación recibida que el Grupo sería requerido a devolver.

Deterioro del valor de activos financieros

Al cierre de cada período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el evento que causa la pérdida) tiene impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o el Grupo de activos financieros y ese impacto puede estimarse de manera confiable.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Activos financieros contabilizados al costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, el Grupo primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, y de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, sean significativos o no, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

El importe de la pérdida por deterioro del valor identificada se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado del resultado. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado del resultado) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los activos y la provisión por desvalorización correspondiente, se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir ya se efectivizaron o transfirieron a el Grupo. Si, en un ejercicio 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 costos financieros en el estado del resultado.

2.2.7.2. Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos a cuentas a pagar, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y cuentas a pagar contabilizados por su costo amortizado, netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, las deudas y préstamos que devengan interés, incluidos los descubiertos en cuentas corrientes bancarias, los contratos de garantía financiera y los instrumentos financieros derivados.

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

Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, según se describe a continuación:

a) Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría también incluye los instrumentos financieros derivados tomados por el Grupo y que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces según lo define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado del resultado.

Los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados se designan como tales a la fecha de su reconocimiento inicial únicamente si se cumplen los criterios definidos en la NIC 39. El Grupo no ha designado pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Deudas y préstamos que devengan interés

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden posteriormente por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen como costos financieros en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización, aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los importes respectivos en libros se reconoce en el estado del resultado.

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

2.2.8. Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se presenta el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si el Grupo (i) tiene un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) tiene la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

2.2.9. Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2.10. Activos biológicos

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 imposición, sujeto a un riesgo poco significativo de cambio de valor.

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, por cuanto se los considera una parte integrante de la administración del efectivo del Grupo.

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 y 11 respectivamente.

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

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

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 de la empresa.

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

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

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

2.2.16 Distribución de dividendos en efectivo y en activos distintos al 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.

Las distribuciones en activos distintos al efectivo se miden por el valor razonable de los activos que se distribuirán. Las nuevas mediciones de ese valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio.

Al momento de distribuir los activos distintos al efectivo, toda diferencia entre el importe en libros del pasivo reconocido y el importe en libros de los activos distribuidos se reconoce en el estado de resultados.

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 ganancia/(pérdida) neta de la asociada” en el estado del resultado.

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

2.3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

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

2.3.1. Estimaciones y supuestos contables significativos

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

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

Revaluación de propiedades, planta y equipo

Los terrenos rurales y mixtos (aquellos que por resolución gubernamental se puede edificar solamente sobre una parte de los mismos) se miden por sus importes revaluados y los cambios en el valor razonable se reconocen en el otro resultado integral. El Grupo ha contratado a un tasador independiente experto en valuaciones de terrenos. El tasador se basó en la evidencia objetiva de mercado, fuentes de información comparativos con el bien, ubicación y topografía de los terrenos, servicios cercanos, etc.

Deterioro del valor de activos no financieros

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

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 deudores incobrables

El Grupo realiza supuestos significativos para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser provisionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad, con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

La Nota 6.1 incluye información más detallada al respecto.

Provisión para desvalorización de inventarios

El Grupo realiza supuestos significativos para determinar el monto de los inventarios que deben 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.

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

i) Nuevas normas e interpretaciones vigentes adoptadas

A partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2017, la Sociedad ha aplicado, por primera vez, ciertas normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas según las emitió el IASB. En general, estas normas e interpretaciones requieren que la información de los estados financieros sea modificada retroactivamente.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

A continuación se expone un detalle de las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas adoptadas por la Sociedad.

- Modificaciones a la NIC 7 Iniciativa de desgloses
- Modificaciones a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas
- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades

Estas normas y/o modificaciones no tuvieron impacto relevante para la Sociedad.

ii) NIIF nuevas y revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

La Sociedad no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

- NIIF 9 Instrumentos financieros emitida luego de 2010 (1)
- NIIF 15 Reconocimiento de ingresos de contratos con clientes (1)
- Modificaciones a la NIIF 2 Clasificación y medición de los pago de los pagos basados en acciones (1)
- Modificaciones a la NIIF 4 Contratos de seguros (1)
- Modificaciones a la NIC 40 Transferencias de propiedades de inversión (1)
- CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas (1)
- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF (1)
- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en entidades asociadas (1)
- NIIF 16 Arrendamientos (2)
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos (2)
- Modificaciones a la NIIF 9 Prepagos con compensación negativa (2)
- Modificaciones a la NIC 28 Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos (2)
- Modificaciones a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación del plan (2)
- Modificaciones a las NIIF 3 y 11 Intereses previamente mantenidos en una operación conjunta (2)
- Modificaciones a la NIC 12 Consecuencias del impuesto sobre la renta de los pagos en instrumentos financieros clasificados como patrimonio (2)
- Modificaciones a la NIC 23 Costos por préstamos elegibles para capitalización (2)
- Marco conceptual para informes financieros (3)
- NIIF 17 Contratos de seguros (4)
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada

(1)En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

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

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

(4)En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2021.

El Directorio de la Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de las modificaciones impuestas por estas normas.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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.

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

Las siguientes tablas presentan la información de ingresos y gastos y cierta información de activos y pasivos con respecto a los segmentos de negocio por los ejercicios finalizados al:

30 de junio de 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	176.475.076	27.640.634	253.027.906	-	916.146.636
Gastos del sector	(174.632.885)	(174.053.280)	(154.377.502)	(15.377.279)	(123.403.783)	(2.746.145)	(644.590.874)
Resultado del Segmento	68.589.338	41.727.517	22.097.574	12.263.355	129.624.123	(2.746.145)	271.555.762
Ventas no distribuidas							10.504.894
Gastos no distribuidos							(108.832.336)
Resultado operativo							173.228.320
Otras ganancias diversas							1.466.816
Ingresos financieros							28.104.073
Costos financieros							(109.475.584)
Participación en la ganancia neta de las asociadas							(1.639.876)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta							91.683.749
Impuesto a la Renta							39.437.950
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO							131.121.699

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

30 de junio de 2017

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Ingresos	254.607.508	212.914.636	193.351.581	21.628.710	170.772.282	853.274.717
Gastos del sector	(179.026.851)	(166.800.019)	(163.991.997)	(11.447.394)	(83.127.417)	(604.393.678)
<i>Resultado del Segmento</i>	<i>75.580.657</i>	<i>46.114.617</i>	<i>29.359.584</i>	<i>10.181.316</i>	<i>87.644.865</i>	<i>248.881.039</i>
						7.888.257
Ventas no distribuidas						(98.655.376)
Gastos no distribuidos						158.113.920
Resultado operativo						9.308.916
Otras ganancias diversas						(3.130.618)
Otras pérdidas diversas						12.435.756
Ingresos financieros						(38.100.032)
Costos financieros						
Participación en la ganancia neta de las subsidiarias y asociada						303.991
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta						138.931.933
Impuesto a la Renta						(24.762.334)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO						114.169.599

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

	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							179.928.591
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

30 de junio de 2017

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
	₺	₺	₺	₺	₺	₺
30 de junio de 2017						
Activos del segmento	399.916.408	106.507.387	1.908.919.439	61.393.125	1.506.433.066	3.983.169.425
Activos no distribuidos						289.374.809
Total Activo						4.272.544.234
Pasivo del segmento	6.840.773	3.454.586	156.233.390	483.693	815.921.056	982.933.498
Pasivo no distribuido						52.714.137
Total Pasivo						1.035.647.635
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	13.663.637	5.276.030	4.372.102	6.803	301.978.067	325.296.639
Inversiones sectores de apoyo						4.883.103
Total inversiones						330.179.742
Depreciaciones						
Depreciaciones del segmento	22.068.895	8.863.748	3.968.569	3.107.038	25.935.785	63.944.035
Depreciaciones sectores de apoyo						1.059.178
Total depreciaciones						65.003.213

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 2018	30 de junio de 2017
	₺	₺
Efectivo en caja y bancos	110.417.647	182.771.810
Colocaciones a corto plazo	44.979.233	40.716.079
	<u>155.396.880</u>	<u>223.487.889</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	175.858.495	169.435.141
Documentos a cobrar	17.343.520	18.057.821
Empresas vinculadas	356	-
Otras cuentas por cobrar	340.159	21.937.673
Préstamos otorgados	3.800.831	2.957.042
Provisión para incobrables	(10.345.742)	(741.856)
	<u>186.997.619</u>	<u>211.645.821</u>
No corriente		
Préstamos otorgados	15.117.595	17.916.096
Deudores simple plaza	943.651	2.044.069
Documentos a cobrar	1.193.271	1.258.745
Provisión para incobrables	(2.136.922)	(3.302.814)
	<u>15.117.595</u>	<u>17.916.096</u>

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

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

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

El Grupo mantiene como política la formación de una provisión equivalente al 100% del saldo de aquellos deudores difícilmente recuperables.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

La evolución de la provisión para incobrables es la siguiente:

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Saldo inicial	4.044.670	2.679.955
Desafectación/utilización	(918.036)	(1.122.458)
Constitución	<u>9.356.030</u>	<u>2.487.173</u>
Saldo final	<u>12.482.664</u>	<u>4.044.670</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 2018	166.653.176	12.413.852	5.847.059	29.683.791	214.597.878
30 de junio de 2017	168.665.837	33.864.264	5.955.646	25.120.840	233.606.587

6.2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Acreedores comerciales	77.523.446	34.581.221
Sueldos y jornales	2.507.176	2.227.691
Dividendos a pagar	447.900	349.764
Beneficios al personal	11.166.266	12.650.903
Acreedores por cargas sociales	7.410.925	6.073.398
Acreedores fiscales	1.623.783	8.440.495
Otras cuentas a pagar	<u>1.559.454</u>	<u>526.328</u>
	<u>102.238.950</u>	<u>64.849.800</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.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

6.3. Deudas y préstamos que devengan interés

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corriente		
Prestamos bancarios US\$	130.028.670	93.964.636
Intereses a pagar	2.338.981	4.085.849
	<u>132.367.651</u>	<u>98.050.485</u>
No corriente		
Prestamos bancarios US\$	836.938.040	696.690.444
	<u>836.938.040</u>	<u>696.690.444</u>

El saldo al 30 de junio de 2018 y 2017 corresponde a préstamos otorgados a Frigorífico Modelo S.A. y a Doraline S.A.

En cuanto a Frigorífico Modelo S.A. el saldo al 30 de junio de 2018 y 2017 corresponde préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 6.238.380 y US\$ 1.050.272, equivalentes a \$ 197.025.390 y \$ 29.927.496 respectivamente. El vencimiento final de los préstamos es febrero de 2022.

En relación a Doraline S.A. el saldo al 30 de junio de 2018 y 2017 corresponde a préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza por un total de y US\$ 15.242.419 más UI 74.554.918 y US\$ 16.091.720 más UI 83.249.042, equivalentes a \$ 769.941.320 y \$ 760.727.584 respectivamente. El vencimiento final es junio de 2027 y enero de 2020.

Las tasas de interés son similares a las promedio del mercado.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 6.471(en departamento de Tacuarembó) N° 1.585, N° 6.453, N° 1.884 y N° 1.885 propiedad de Frigorífico Modelo S.A. Asimismo. existen hipotecas sobre los padrones N° 422.145 y N° 149.270 (en departamento de Montevideo) propiedad de Doraline S.A.

Al 30 de junio de 2017, como garantía de los préstamos existían hipotecas sobre los padrones N° 8.017 (en departamento de Durazno), N° 6.543 y N° 5.678 (en departamento de Tacuarembó) propiedad de la empresa; y prenda sobre semovientes por US\$ 810.000. Asimismo la Sociedad tenía prendados en garantía cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - documentos a cobrar", por \$ 8.003.705 al 30 de junio de 2017, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000

Asimismo, existen al 30 de junio de 2017 hipotecas sobre los padrones N° 1.902, N° 5.678 y N° 6.543 (en departamento de Tacuarembó) y N° 1.884 y N° 1.885 (en departamento de Montevideo) propiedad de Frigorífico Modelo S.A. por la deuda financiera de Doraline 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 2018	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	₺	₺	₺	₺
ACTIVOS FINANCIEROS				
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	155.396.880	223.487.889	155.396.880	223.487.889
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	202.115.214	229.561.917	202.115.214	229.561.917
TOTAL	357.512.094	453.049.806	357.512.094	453.049.806
PASIVOS FINANCIEROS				
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	102.238.950	64.849.800	102.238.950	64.849.800
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	969.305.696	794.740.929	969.305.696	794.740.929
TOTAL	1.071.544.646	859.590.729	1.071.544.646	859.590.729

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 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Crédito fiscal	32.408.346	11.223.829
Adelanto al personal	243.060	330.816
Anticipo a proveedores	110.184.498	10.642.585
Otros	1.369.609	797.229
	<u>144.205.513</u>	<u>22.994.459</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 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Mercadería de reventa	34.264	43.541
Productos terminados	4.764.328	3.904.475
Materias primas	23.558.010	17.939.714
Materiales y suministros	5.421.238	3.108.419
Importaciones en trámite	291.913	9.207
Productos agrícolas	6.653.729	4.648.503
Provisión para desvalorización	(82.165)	(82.165)
Total corriente	<u>40.641.317</u>	<u>29.571.694</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 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
	\$	\$
Corriente		
Hacienda	44.910.032	47.279.717
Total corriente	<u>44.910.032</u>	<u>47.279.717</u>
No corriente		
Hacienda	126.664.267	109.308.844
Producción forestal	133.181	133.181
Total no corriente	<u>126.797.448</u>	<u>109.442.025</u>
Total	<u>171.707.480</u>	<u>156.721.742</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 2018</u>		<u>30 de junio de 2017</u>	
	<u>Hacienda</u>	<u>Producción forestal</u>	<u>Hacienda</u>	<u>Producción forestal</u>
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio	156.588.561	133.181	177.521.239	133.181
Compras	15.716.246	-	7.853.069	-
Ventas	(65.715.724)	-	(76.209.874)	-
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	51.345.790	-	52.509.722	-
Consumos	(412.154)	-	(548.882)	-
Otros	618.941	-	-	-
Resultado por tenencia de activos biológicos	13.432.639	-	(4.536.713)	-
Saldo al cierre	<u>171.574.299</u>	<u>133.181</u>	<u>156.588.561</u>	<u>133.181</u>

10. **Inversiones en asociadas**

Las inversiones en asociadas corresponden al 30 de junio de 2017 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.:

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

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

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Activos corrientes	21.538.169	1.774.271
Activos no corrientes	2.412.634	762.053
Pasivos corrientes	16.654.518	2.485.973
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio total	7.296.285	50.351
Importe en libros de la inversión	3.575.180	24.672

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2018
	\$	\$
Ingreso de actividades ordinarias	25.880.218	1.443.360
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(14.989.604)	(765.474)
Gastos de administración y ventas	(3.061.480)	(676.933)
Resultados financieros	(3.013.949)	32.565
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	4.815.185	33.518
Impuesto a la renta	(2.319.305)	-
Resultado neto del ejercicio	2.495.880	33.518
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-
Resultado integral neto del ejercicio	2.495.880	33.518
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto y el resultado integral total neto del ejercicio	1.222.981	16.424

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 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Activos corrientes	99.397.343	90.355.743
Activos no corrientes	547.989.572	459.279.890
Pasivos corrientes	82.334.422	26.028.759
Pasivos no corrientes	149.898.998	165.407.721
Patrimonio total	415.153.495	358.199.153
Importe en libros de la inversión	166.061.398	143.279.661

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Ingreso de actividades ordinarias	52.451.948	21.459.495
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(33.208.256)	(4.810.700)
Gastos de administración y ventas	(15.270.484)	(7.798.082)
Resultados financieros	(11.130.350)	(8.131.795)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	(7.157.142)	718.918
Impuesto a la renta	-	-
Resultado neto del ejercicio	(7.157.142)	718.918
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	(7.915.610)
Resultado integral neto del ejercicio	(7.157.142)	(7.196.692)
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto	(2.862.857)	287.567

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.

Las asociadas no tiene pasivos contingentes ni compromisos de capital al 30 de junio de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Briasol S.A.	3.575.180	24.672
Adelina Ganadera S.A	166.061.398	143.279.661
	<u>169.636.578</u>	<u>143.304.333</u>

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

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Briasol S.A.	1.222.981	16.424
Adelina Ganadera S.A	(2.862.857)	287.567
	<u>(1.639.876)</u>	<u>303.991</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 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
Al 30 de junio de 2017	3.108.101.539	10.421.896	18.109.327	144.771.306	46.320.641	7.012.365	128.726.800	-	3.463.463.874
	Mejoras en 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 2016	2.985.755.880	25.861.864	51.465.535	298.066.510	101.849.591	25.589.654	179.742.555	-	3.668.331.589
Adiciones	-	3.185.501	5.379.479	-	10.713.544	1.030.665	309.870.553	-	330.179.742
Disminuciones	-	-	(43.631)	-	(5.916.977)	-	-	-	(5.960.608)
Transferencias	306.499.119	-	-	54.387.189	-	-	(360.886.308)	-	-
Al 30 de junio de 2017	<u>3.292.254.999</u>	<u>29.047.365</u>	<u>56.801.383</u>	<u>352.453.699</u>	<u>106.646.158</u>	<u>26.620.319</u>	<u>128.726.800</u>	<u>-</u>	<u>3.992.550.723</u>
Depreciaciones acumuladas									
Al 30 de junio de 2016	151.536.663	16.007.148	32.600.254	191.935.286	56.079.940	17.731.561	-	-	465.890.852
Depreciación del ejercicio	32.616.797	2.618.321	6.094.723	15.747.107	6.049.872	1.876.393	-	-	65.003.213
Disminuciones	-	-	(2.921)	-	(1.804.295)	-	-	-	(1.807.216)
Al 30 de junio de 2017	<u>184.153.460</u>	<u>18.625.469</u>	<u>38.692.056</u>	<u>207.682.393</u>	<u>60.325.517</u>	<u>19.607.954</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>529.086.849</u>
Importe neto en libros									
Al 30 de junio de 2017	3.108.101.539	10.421.896	18.109.327	144.771.306	46.320.641	7.012.365	128.726.800	-	3.463.463.874
Al 30 de junio de 2016	2.834.219.217	9.854.716	18.865.281	106.131.224	45.769.651	7.858.093	179.742.555	-	3.202.440.737

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.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

12. Impuesto a la renta

Los principales componentes del gasto por impuesto a la renta para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, son los siguientes:

Estado de resultados

	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Impuesto a la renta corriente		
Cargo por impuesto a la renta corriente	(14.328.433)	(26.078.834)
Impuesto a la renta diferido		
Variación neta de las diferencias temporarias	<u>53.766.383</u>	<u>1.316.500</u>
Crédito (cargo) por impuesto a la renta	<u><u>39.437.950</u></u>	<u><u>(24.762.334)</u></u>

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 2018 y 2017, es la siguiente:

	<u>30 de junio de 2018</u>
	<u>\$</u>
Ganancia antes del impuesto a la renta	91.683.749
A tasa del 25%	22.920.937
Ajustes:	
Depreciaciones	(8.016.706)
Incobrables	341.179
Rentas no gravadas	(1.596.672)
Gastos correspondientes a rentas no gravadas	1.410.176
Gastos no admitidos	272.406
Inversiones en empresas	(8.329.312)
Impuestos no admitidos	14.472.912
Venta de activo fijo	(296.817)
Otros	<u>(35.506.536)</u>
Cargo por impuesto a la renta	<u><u>(14.328.433)</u></u>
Tasa efectiva	<u><u>-16%</u></u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

	Estado de situación financiera		Estado de resultados y del otro resultado integrado	
	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$	\$	\$
Incobrables	1.343.332	1.011.168	332.164	341.180
Activos biológicos	(7.167.125)	(8.998.595)	1.831.470	562.458
Propiedades, planta y equipo	(97.385.980)	(122.042.156)	24.656.176	412.862
Otros	-	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido/Crédito (cargo) por impuesto a la renta diferido	(103.209.773)	(130.029.583)	26.819.810	1.316.500

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

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Saldo al inicio	(130.029.583)	(131.346.083)
Crédito (cargo) reconocido en el estado de resultados	53.766.383	1.316.500
Impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas reconocidas en otro resultado integral	(26.946.573)	-
Saldo al cierre del ejercicio	(103.209.773)	(130.029.583)

No hay efectos en el impuesto a la renta relacionados con los pagos de dividendos realizados por el Grupo a sus accionistas durante 2018 y 2017.

13. Otros pasivos no financieros

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Cobros anticipados	50.573.923	46.027.323
	50.573.923	46.027.323

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.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

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

15. Capital social y otros componentes de patrimonio

15.1. Capital social autorizado, emitido e integrado

	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
	<u>₺</u>	<u>₺</u>
Capital social autorizado	750.000.000	750.000.000
	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
	<u>₺</u>	<u>₺</u>
Capital emitido e integrado	750.000.000	750.000.000

Detalle de composición de los saldos de reservas:

	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
	<u>₺</u>	<u>₺</u>
Reserva legal	37.073.078	33.206.233
Reserva Ley N° 15.903	56.863.081	56.863.081
Reserva revaluación de activos	1.525.792.601	1.463.730.020
Reserva estatutaria	36.674.815	32.807.970
Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	5.294.249	(6.737.453)
	<u>1.661.697.824</u>	<u>1.579.869.851</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.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

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 Paraguay SA.

15.2. Dividendos pagados y propuestos

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

La Asamblea de accionistas del 13 de octubre de 2016 resolvió la siguiente distribución de utilidades con relación al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016:

Distribución de utilidades: \$ 13.728.225
 Reserva legal: \$ 3.432.056
 Reserva estatutaria: \$ 3.432.056
 Dietas y otros conceptos: \$ 6.177.701

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 2018 existe un saldo de \$ 2.094 con Adelina Ganadera S.A., mientras que al 30 de junio de 2017, no se cuenta con saldos con empresas vinculadas.

Dicho saldo no tienen plazo ni vencimiento estipulado.

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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017.

Remuneración al personal gerencial clave:

	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	27.688.368	28.814.324

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

	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
	\$	\$
Ingresos por cámaras	259.483.630	267.466.193
Ingresos agropecuarios	177.207.100	193.351.581
Ingresos por hielo, jugos diluidos y otros	215.815.952	212.914.637
Ingresos por depósito fiscal	27.649.293	21.628.710
Ingresos por servicios logísticos y otros	235.442.637	151.315.505
Otros ingresos	11.052.918	14.486.348
	<u>926.651.530</u>	<u>861.162.974</u>

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

17.2. Gastos de administración y ventas

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Sueldos, personal contratado y cargas sociales	(89.303.949)	(70.980.542)
Comisiones y gastos de ventas	(29.223.533)	(24.976.139)
Fletes de ventas y traslados	(3.530.525)	(4.256.701)
Impuestos	(44.751.411)	(41.665.804)
Propaganda	(7.422.467)	(6.723.439)
Reparaciones y mantenimiento	(13.307.008)	(11.689.205)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo (Nota 18)	(5.389.897)	(5.538.815)
Tasas bromatológicas	(527.784)	(682.221)
Combustibles y lubricantes	(2.044.847)	(1.772.003)
Seguros	(3.944.123)	(2.820.432)
Incobrables	(9.356.029)	(2.487.174)
Otros gastos	(8.657.336)	(17.006.083)
	<u>(217.458.909)</u>	<u>(190.598.558)</u>

17.3. Otras ganancias y pérdidas diversas

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Otras ganancias diversas		
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	702.003	-
Otros	764.813	9.308.916
	<u>1.466.816</u>	<u>9.308.916</u>
Otras pérdidas diversas		
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	(3.130.618)
	<u>-</u>	<u>(3.130.618)</u>

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

17.4. Ingresos financieros y costos financieros

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Ingresos financieros		
Intereses y descuentos ganados	14.671.434	9.694.298
Diferencia de cambio	-	2.741.458
Resultado por tenencia de activos biológicos	13.432.639	-
	<u>28.104.073</u>	<u>12.435.756</u>

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Costos financieros		
Intereses perdidos y descuentos concedidos	(43.679.600)	(33.563.319)
Diferencia de cambio	(65.795.984)	-
Resultado por tenencia de activos biológicos	-	(4.536.713)
	<u>(109.475.584)</u>	<u>(38.100.032)</u>

18. Depreciación y costo de los inventarios

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Incluidos en el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados		
Depreciación	72.611.247	59.464.398
Costo de inventarios reconocido como gastos	156.998.719	170.166.779
	<u>229.609.966</u>	<u>229.631.177</u>

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Incluidos en gastos de administración y ventas		
Depreciación	5.389.897	5.538.815
	<u>5.389.897</u>	<u>5.538.815</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 2018	30 de junio de 2017
	<u>₺</u>	<u>₺</u>
Ganancia neta del ejercicio	131.121.699	114.169.599
	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
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 2018 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 2018 y 2017.

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 2018 y 2017.

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
		\$	\$
2018	+10 %	(33.575.500)	(33.575.500)
	- 10 %	33.575.500	33.575.500
2017	+10 %	37.000.000	37.000.000
	- 10 %	(37.000.000)	(37.000.000)

	Cambio en la tasa del Guaraníes	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
		\$	\$
2018	+10 %	(91.100.000)	(91.100.000)
	- 10 %	91.100.000	91.100.000
2017	+10 %	-	-
	- 10 %	-	-

	Cambio en la tasa del UI	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
		\$	\$
2018	+10 %	(319.000.000)	(319.000.000)
	- 10 %	319.000.000	319.000.000
2017	+10 %	(308.000.000)	(308.000.000)
	- 10 %	308.000.000	308.000.000

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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 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