

INFORME DE COMPILACIÓN

A la Dirección de
Frigorífico Modelo S.A.

1. He compilado, a partir de la información que me han proporcionado, los estados financieros separados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. que incluyen el estado separado de situación financiera de período intermedio al 30 de marzo de 2019, y los correspondientes estados separados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período intermedio de nueve meses terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según las emitió el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Dichos estados financieros separados condensados de períodos intermedios constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, quien es responsable por la información contenida en los mismos y por su presentación de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.
2. La compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Servicios Relacionados N° 4410 – Trabajos para Compilar Información Financiera.
3. No he auditado ni revisado estos estados financieros separados condensados de período intermedio adjuntos y, en consecuencia, no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.
4. Dejo constancia que mi relación con la Sociedad es la de Gerente Financiero.

Montevideo, 29 de abril de 2019



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2019

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de 2019 (No Auditado) \$</u>	<u>30 de junio de 2018 (Auditado) \$</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	123,306,897	83,614,232
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	174,902,499	137,603,614
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	35,968,075	45,044,567
INVENTARIOS	8	65,486,205	40,641,317
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	29,197,717	44,910,032
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		428,861,393	351,813,762
ACTIVO NO CORRIENTE			
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	14	190,242,315	144,217,520
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	1,211,677	1,211,677
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	138,992,262	126,797,448
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	10	671,802,578	586,314,375
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	2,251,240,878	2,214,442,024
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		3,253,489,710	3,072,983,044
TOTAL ACTIVO		3,682,351,103	3,424,796,806

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2019

	Nota	31 de marzo de 2019 (No Auditado) \$	30 de junio de 2018 (Auditado) \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	47,637,706	44,923,519
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	17,005,687	12,700,135
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	134,480	31,420
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		64,777,873	57,655,074
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	364,643,271	184,325,255
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		126,373,119	128,998,221
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		491,016,390	313,323,476
TOTAL PASIVOS		555,794,263	370,978,550
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750,000,000	750,000,000
RESERVAS		1,616,233,885	1,609,934,594
RESULTADOS ACUMULADOS		760,322,955	693,883,662
TOTAL PATRIMONIO		3,126,556,840	3,053,818,256
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3,682,351,103	3,424,796,806

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DEL RESULTADO INTEGRAL DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**

	<u>Nota</u>	<u>2019</u> <u>\$</u>	<u>2018</u> <u>\$</u>
<u>OPERACIONES CONTINUADAS</u>			
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS		598,121,766	528,421,360
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		<u>(369,011,098)</u>	<u>(326,250,953)</u>
RESULTADO BRUTO		229,110,668	202,170,407
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		(164,786,635)	(148,163,663)
RESULTADOS DIVERSOS		12,047,504	222,202
INGRESOS FINANCIEROS		13,243,149	6,100,789
COSTOS FINANCIEROS		(5,425,230)	(7,939,983)
PARTICIPACIÓN EN LA GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA DE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS		<u>30,683,770</u>	<u>27,016,331</u>
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		114,873,226	79,406,083
IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>(8,032,147)</u>	<u>(14,846,490)</u>
RESULTADO NETO DEL PERÍODO		<u>106,841,079</u>	<u>64,559,593</u>
Ganancia por acción:			
Básica		0.14245	0.08608
Diluida		0.14245	0.08608

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**

	2019	2018
	\$	\$
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	<u>106,841,079</u>	<u>64,559,593</u>
OTROS RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		
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>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES		
Revaluación de terrenos	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL PERÍODO	<u>106,841,079</u>	<u>64,559,593</u>

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**

	2019	2018
	\$	\$
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	<u><u>106,841,079</u></u>	<u><u>64,559,593</u></u>
OTROS RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		
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>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES		
Revaluación de terrenos	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL PERÍODO	<u><u>106,841,079</u></u>	<u><u>64,559,593</u></u>

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**

§

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2018 (Auditado)	750,000,000	37,073,078	56,863,081	36,674,815	1,474,029,371	5,294,249	693,883,662	3,053,818,256
Resultado neto del período							106,841,079	106,841,079
Otro resultado integral neto del período							-	-
Resultado integral total neto del período						-	106,841,079	106,841,079
Reexpresiones contables						(4,060,141)	100,408	(3,959,733)
Reservas		5,179,716		5,179,716			(10,359,432)	-
Dividendos							(20,819,273)	(20,819,273)
Dietas y otros conceptos							(9,323,489)	(9,323,489)
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No Auditado)	750,000,000	42,252,794	56,863,081	41,854,531	1,474,029,371	1,234,108	760,222,547	3,126,556,840

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2018

§

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2017 (Auditado)	750,000,000	33,206,233	56,863,081	32,807,970	1,411,966,789	(6,737,453)	620,450,723	2,898,557,343
Resultado neto del período							64,559,593	64,559,593
Otro resultado integral neto del período						718,367	-	718,367
Resultado integral neto total del período							64,559,593	65,277,960
Reservas		3,866,845		3,866,845			(7,733,690)	-
Dividendos							(15,467,381)	(15,467,381)
Dietas y otros conceptos							(6,960,321)	(6,960,321)
Saldo al 31 de marzo de 2018 (No Auditado)	750,000,000	37,073,078	56,863,081	36,674,815	1,411,966,789	(6,019,086)	654,848,924	2,941,407,601

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**

	2019 (No Auditado) \$	2018 (No Auditado) \$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	114,873,226	79,406,083
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	31,327,725	30,078,673
Resultado por tenencia de activos biológicos	7,331,536	5,283,750
Otros resultados de activos biológicos	-	-
Provisión por deudores incobrables y deterioro de bienes de cambio	-	-
Intereses ganados y descuentos obtenidos	(7,163,709)	(5,443,813)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	7,012,417	2,656,233
Inversiones en otras empresas	-	(27,065,061)
Otros resultados	-	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(33,082,567)	1,847,466
Otros activos no financieros	9,076,492	1,661,460
Otros activos financieros	(46,024,795)	-
Inventarios	(24,844,888)	(16,569,076)
Activos biológicos	(3,814,035)	1,277,143
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,714,187	(17,962,345)
Otros pasivos no financieros	103,060	(31,867)
Impuesto a la renta pagado	(15,024,095)	(15,078,370)
Fondos provenientes de (utilizados en) / actividades operativas	<u>42,484,554</u>	<u>40,060,276</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses cobrados	2,947,391	5,493,663
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(97,923,053)	(18,875,102)
Disminución por baja de propiedad, planta y equipo	29,796,474	-
Pagos por capitalizaciones en asociadas	(85,081,090)	(119,199,803)
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u>(150,260,278)</u>	<u>(132,581,242)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan intereses	184,945,695	78,864,935
Intereses pagados	(7,334,544)	(2,245,988)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(30,142,762)	(6,960,321)
Fondos provenientes de / (utilizados en) actividades de financiación	<u>147,468,389</u>	<u>69,658,626</u>
4. AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	39,692,665	(22,862,340)
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	83,614,232	85,951,192
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>123,306,897</u>	<u>63,088,852</u>

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2019

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)
(NO AUDITADO)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

La emisión de estados financieros separados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. (en adelante, “la Sociedad”) correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se autorizó en reunión del Directorio de la Sociedad de fecha 22 de abril de 2019.

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

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

2. BASES DE PREPARACIÓN Y CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la empresa para la preparación de sus estados financieros separados condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019.

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros separados condensados de período intermedio han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia. No incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto estos estados financieros separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 30 de junio de 2018.

Los estados financieros separados condensados fueron confeccionados para dar cumplimiento al artículo N° 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay y constituyen estados financieros separados de Frigorífico Modelo S.A., no habiéndose consolidado con sus subsidiarias (Doraline S.A. y Briasol S.A.). Por lo anterior, los presentes estados financieros deben ser leídos y analizados con los estados financieros consolidados de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias.

2.2 Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas

Las políticas contables adoptadas para la preparación de estos estados financieros separados condensados de períodos intermedios son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros separados anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018.

- 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.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

En algunos de los segmentos del negocio, los resultados generados por las actividades que realiza la Sociedad muestran un comportamiento estacional dependiendo de factores diversos tales como condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas), períodos productivos (por ejemplo cosecha de productos agrícolas), entre otros.

En la comercialización de productos masivos, hielo y jugo reconstituido, tiene especial importancia las condiciones climáticas, dándose una mayor demanda en los períodos de alta temperatura. Por ejemplo, la venta de hielo concentra más del 60% de la venta anual entre los meses de diciembre y marzo; mientras que en los jugos no es tan marcada ya que en dicho cuatrimestre se concentra el 40% de la venta.

En la actividad ganadera, la venta de reproductores y viennueve, se centraliza en los remates de octubre y noviembre, mientras que el resto de las categorías se comercializan a los largo del ejercicio.

4. INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

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

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

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

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

La actividad del segmento depósito fiscal consiste en el manejo de mercadería en tránsito, fundamentalmente krill. La captura de estos productos ingresa en tránsito a nuestros depósitos donde es acondicionada y guardada a la espera de su posterior envío a los mercados destino en el hemisferio norte. La actividad incluye, entre otras tareas, la descarga, acondicionamiento, depósito, carga de contenedores y envío a puerto de los tránsitos. Se trata de una actividad que se encuadra perfectamente en la vocación de operador logístico de la Sociedad.

Las siguientes tablas presentan la información de ingresos y gastos y cierta información de activos y pasivos con respecto a los segmentos de negocio por los períodos de nueve meses terminados al:

31 de marzo de 2019

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Total
Ingresos	233.742.956	166.257.995	165.246.917	25.326.013	590.573.881
Gastos del sector	(161.969.966)	(135.334.487)	(134.229.416)	(15.185.440)	(446.719.309)
<i>Resultado del Segmento</i>	<u>71.772.990</u>	<u>30.923.508</u>	<u>31.017.501</u>	<u>10.140.573</u>	<u>143.854.572</u>
Ventas no distribuidas					7.547.884
Gastos no distribuidos					(87.078.425)
Resultado operativo					<u>64.324.031</u>
Resultados diversos					12.047.504
Ingresos financieros					13.243.149
Costos financieros					(5.425.230)
Participación en ganancia de subsidiaria					<u>30.683.770</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta					114.873.224
Impuesto a la Renta					(8.032.145)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO					<u>106.841.079</u>

31 de marzo de 2018

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Total
Ingresos	198.103.471	171.678.067	131.639.102	19.872.146	521.292.786
Gastos del sector	(142.765.806)	(132.825.673)	(107.761.489)	(10.319.602)	(393.672.570)
<i>Resultado del Segmento</i>	<u>55.337.665</u>	<u>38.852.394</u>	<u>23.877.613</u>	<u>9.552.544</u>	<u>127.620.216</u>
Ventas no distribuidas					7.128.575
Gastos no distribuidos					(80.742.047)
Resultado operativo					<u>54.006.744</u>
Resultados diversos					222.202
Ingresos financieros					6.100.789
Costos financieros					(7.939.983)
Participación en ganancia de subsidiaria					<u>27.016.331</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta					79.406.083
Impuesto a la Renta					(14.846.490)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO					<u>64.559.593</u>

31 de marzo de 2019

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Activos del segmento	412.113.530	157.423.731	1.921.917.094	131.177.028	2.622.631.383
Activos no distribuidos					1.059.719.720
Total Activo					3.682.351.103
Pasivo del segmento	4.086.287	4.804.140	145.579.478	3.278.901	157.748.806
Pasivo no distribuido					398.045.457
Total Pasivo					555.794.263
Costo de Inversiones					
Inversiones del segmento	16.210.158	4.930.388	459.535	74.983.990	96.584.071
Inversiones sectores de apoyo					1.338.982
Total inversiones					97.923.053
Depreciaciones					
Depreciaciones del segmento	17.402.078	6.385.871	4.248.021	2.368.405	30.404.375
Depreciaciones sectores de apoyo					923.350
Total depreciaciones					31.327.725

31 de marzo de 2018

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Activos del segmento	399.968.975	144.609.350	1.891.656.696	58.618.605	2.494.853.626
Activos no distribuidos					742.785.396
Total Activo					3.237.639.022
Pasivo del segmento	3.982.717	3.998.378	155.901.409	891.046	164.773.550
Pasivo no distribuido					131.457.871
Total Pasivo					296.231.421
Costo de Inversiones					
Inversiones del segmento	9.705.913	5.475.349	3.078.366	-	18.259.628
Inversiones sectores de apoyo					615.474
Total inversiones					18.875.102
Depreciaciones					
Depreciaciones del segmento	16.860.705	6.444.912	3.815.156	2.156.366	29.277.139
Depreciaciones sectores de apoyo					801.534
Total depreciaciones					30.078.673

5. EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO

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

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	85.187.890	58.634.998
Colocaciones a corto plazo	38.119.007	24.979.234
	<u>123.306.897</u>	<u>83.614.232</u>

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

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

6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

6.1 *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar*

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corriente		
Deudores simple plaza	151.922.854	130.399.842
Documentos a cobrar	20.870.911	17.226.289
Empresas vinculadas (Nota 14)	1.375	355
Otras cuentas por cobrar	2.107.359	322.870
Provisión para incobrables	0	(10.345.742)
	<u>174.902.499</u>	<u>137.603.614</u>

No corriente

Deudores simple plaza	0	1.075.604
Documentos a cobrar	0	1.061.318
Provisión para incobrables	0	(2.136.922)
	<u>-</u>	<u>-</u>

6.2 *Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Acreeedores comerciales	25.771.770	25.558.233
Sueldos y jornales	3.163.915	2.472.741
Dividendos a pagar	347.493	447.900
Documentos a pagar	0	-
Beneficios al personal	11.055.921	9.347.342
Acreeedores por cargas sociales	5.739.517	5.538.211
Acreeedores fiscales	-	-
Otras cuentas a pagar	1.559.090	1.559.092
	<u>47.637.706</u>	<u>44.923.519</u>

6.3***Deudas y préstamos que devengan interés***

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corriente		
Prestamos bancarios US\$	<u>17.005.687</u>	<u>12.700.135</u>
	<u>17.005.687</u>	<u>12.700.135</u>
No corriente		
Prestamos bancarios US\$	<u>364.643.271</u>	<u>184.325.255</u>
	<u>364.643.271</u>	<u>184.325.255</u>

El saldo al 31 de marzo de 2019 corresponde a dos préstamos, obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 11.397.950, equivalentes a \$ 381.648.958, siendo la tasa de interés similar a las promedio del mercado. El vencimiento final para los préstamos es en el mes de agosto de 2023.

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

El vencimiento final de los préstamos es abril de 2027.

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

Al 30 de junio de 2018, como garantía de los préstamos existía únicamente hipoteca sobre el padrón N° 6.471 (en departamento de Tacuarembó).

6.4 Valores razonables

La Dirección ha evaluado los valores razonables del efectivo, los deudores comerciales, las cuentas por pagar comerciales y de los otros pasivos los cuales se aproximan a sus respectivos importes en libros.

7. ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

7.1 *Otros activos no financieros*

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corriente		
Crédito fiscal	6.400.061	12.323.942
Adelanto al personal	(2.621)	243.060
Anticipo a proveedores	<u>29.570.635</u>	<u>32.477.565</u>
	<u>35.968.075</u>	<u>45.044.567</u>
No corriente		
Diversos	<u>1.211.677</u>	<u>1.211.677</u>
	<u>1.211.677</u>	<u>1.211.677</u>

7.2 *Otros pasivos no financieros*

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Cobros anticipados	<u>134.480</u>	<u>31.420</u>
	<u>134.480</u>	<u>31.420</u>

8. INVENTARIOS

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corriente		
Mercadería de reventa	3.325	34.264
Productos terminados	4.614.360	4.764.328
Materias primas	43.693.816	23.558.010
Materiales y suministros	8.979.154	5.421.238
Importaciones en trámite	1.061.951	291.913
Productos agrícolas	7.215.764	6.653.729
Provisión para desvalorización	<u>(82.165)</u>	<u>(82.165)</u>
Total corriente	<u>65.486.205</u>	<u>40.641.317</u>

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

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corriente		
Hacienda	29.197.717	44.910.032
Total corriente	<u>29.197.717</u>	<u>44.910.032</u>
No corriente		
Hacienda	138.859.081	126.664.267
Producción forestal	<u>133.181</u>	<u>133.181</u>
Total no corriente	<u>138.992.262</u>	<u>126.797.448</u>
Total	<u>168.189.979</u>	<u>171.707.480</u>

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA

A continuación se detalla la participación de la Sociedad en cada una de las empresas subsidiarias y asociada:

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Frigorífico Modelo Py S.A	52.078.011	16.896.489
Doraline S.A.	433.284.459	399.781.308
Briasol S.A.	4.952.662	3.575.180
Adelina Ganadera S.A	<u>181.487.446</u>	<u>166.061.398</u>
	<u>671.802.578</u>	<u>586.314.375</u>

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Evolución de los valores originales y depreciaciones acumuladas:

	Terrenos y edificios	Instalaciones agropecuarias y otros	Muebles y útiles	Cámaras e instalaciones	Máquinas y equipos	Equipos de transporte	Obras en proceso	Total
Al 1 de julio de 2018	2.194.350.049	29.509.130	59.715.593	297.881.660	106.174.955	29.265.933	7.677.462	2.724.574.782
Adiciones		5.052	5.630.177	225.734	632.583	519.408	90.910.099	97.923.053
Disminuciones	(29.395.065)					(463.164)		(29.858.229)
Transferencias								-
Al 31 de marzo de 2019	2.164.954.984	29.514.182	65.345.770	298.107.394	106.807.538	29.322.177	98.587.561	2.792.639.606
Depreciaciones acumuladas								
Al 1° de julio de 2018	142.852.374	22.466.272	42.698.909	216.633.104	65.948.335	19.533.764	-	510.132.758
Depreciación del ejercicio	7.258.178	3.029.000	4.074.505	10.987.191	4.860.770	1.118.081	-	31.327.725
Disminuciones						(61.755)	-	(61.755)
Al 31 de marzo de 2019	150.110.552	25.495.272	46.773.414	227.620.295	70.809.105	20.590.090	-	541.398.728
Importe neto en libros								
Al 31 de marzo de 2019	2.014.844.432	4.018.910	18.572.356	70.487.099	35.998.433	8.732.087	98.587.561	2.251.240.878
Al 1 de julio de 2018	2.051.497.675	7.042.858	17.016.684	81.248.556	40.226.620	9.732.169	7.677.462	2.214.442.024

12. DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

Con fecha 19 de octubre de 2018 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Frigorífico Modelo S.A. aprobó la Memoria Anual, el proyecto de distribución de utilidades y los estados financieros al 30 de junio de 2018. Se resolvió distribuir utilidades en efectivo por \$ 20.718.865, retribuciones al directorio por \$ 9.323.489, constituir reservas por \$ 10.359.432 y llevar a resultados acumulados \$ 63.192.539.

Al 31 de marzo de 2019 de los dividendos a pagar aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas por \$ 20.718.865 se encontraban todos pagos. Asimismo, a dicha fecha se encontraban pendientes de pagar dividendos de ejercicios anteriores por \$ 347.493.

13. IMPUESTO A LA RENTA

La empresa calcula el gasto por impuesto a la renta del período intermedio utilizando la tasa impositiva que se aplicaría a las rentas anuales esperadas.

Los principales componentes del gasto por el impuesto a la renta en el estado de resultados del período intermedio de nueve meses terminado al 31 de marzo de 2019, son los siguientes:

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	(8.032.147)	15.445.511

14. INFORMACIÓN SOBRE SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

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

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por cobrar		
Doraline S.A.	1.375	355
	<u>1.375</u>	<u>355</u>
Otros activos financieros no corrientes		
Frigorífico Modelo Py S.A.	190.242.315	144.217.520
	<u>190.242.315</u>	<u>144.217.520</u>

El saldo deudor con Doraline S.A. al 31 de marzo de 2019 y de junio de 2018 corresponde a servicios brindados por Frigorífico Modelo S.A. a la referida empresa.

El saldo mantenido con Frigorífico Modelo Py S.A. al 31 de marzo de 2019 y 30 de junio de 2018 corresponde a un préstamo otorgado a largo plazo. El préstamo se cancelará en 72 cuotas iguales, mensuales y consecutivas venciendo la primera el 3 de julio de 2020. La tasa de interés es 3,65% efectiva anual.

Durante el período de nueve meses terminado al 31 de marzo de 2019 Doraline S.A. brindó servicios a Frigorífico Modelo S.A. por \$ 3.747.887 más IVA y US\$ 1.067 más IVA y Frigorífico Modelo S.A. brindó servicios a Doraline S.A. por \$ 6.147.825 más IVA y US\$ 96.245 más IVA.

Durante el período de nueve meses terminado al 31 de marzo de 2018 Doraline S.A. brindó servicios a Frigorífico Modelo S.A. por \$ 1.193.852 más IVA y Frigorífico Modelo S.A. brindó servicios a Doraline S.A. por \$ 2.180.100 más IVA y US\$ 33.293 más IVA.

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

	31 de marzo de 2019	30 de junio de 2018
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	21.065.874	8.476.319

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

15. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los objetivos y políticas de administración de riesgos financieros de la empresa son consistentes con los revelados en los estados financieros al 30 de junio de 2018.

16. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 *Garantías otorgadas*

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

16.2 *Compromisos de arrendamientos operativos*

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2019 la empresa no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

16.3 *Juicios y reclamos*

No existen juicios y reclamos contra la empresa que un eventual fallo adverso de los mismos tendría un impacto significativo en sus estados financieros. Por lo tanto no se ha registrado en los presentes estados financieros ningún pasivo relacionado con juicios y reclamos.

17. HECHOS POSTERIORES

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