

## INFORME DE COMPILACIÓN

A la Dirección de  
**Frigorífico Modelo S.A.**

1. He compilado los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias que incluyen el estado de situación financiera de período intermedio consolidado al 30 de setiembre de 2015, y los correspondientes estados consolidados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período intermedio de tres 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 consolidados 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 consolidados 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 octubre de 2015



\$ 140  
013265 45

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015**

	Nota	30 de setiembre de 2015 \$ (No auditado)	30 de junio de 2015 \$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	144.319.955	116.414.033
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	120.165.487	131.596.074
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	64.962.076	20.391.957
INVENTARIOS	8	29.721.358	31.151.252
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	45.025.778	45.310.057
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>404.194.654</b>	<b>344.863.373</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	1.355.078	1.355.078
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	125.440.308	110.683.277
INVERSIONES EN ASOCIADAS	10	116.713.687	116.473.447
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	2.810.410.367	2.805.658.076
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.053.919.440</b>	<b>3.034.169.878</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.458.114.094</b>	<b>3.379.033.251</b>

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015**

	Nota	30 de setiembre de 2015 \$ (No auditado)	30 de junio de 2015 \$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	62.080.064	54.601.037
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	94.471.444	44.971.976
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	2.742.435	2.665.346
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>159.293.943</b>	<b>102.238.359</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	315.016.709	299.800.250
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		133.612.859	133.612.859
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>448.629.568</b>	<b>433.413.109</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>607.923.511</b>	<b>535.651.468</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
CAPITAL INTEGRADO		750.000.000	750.000.000
RESERVAS		1.321.838.300	1.321.838.300
RESULTADOS ACUMULADOS		513.984.730	499.390.316
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>		<b>2.585.823.030</b>	<b>2.571.228.616</b>
<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>		<b>264.367.553</b>	<b>272.153.167</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>2.850.190.583</b>	<b>2.843.381.783</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>3.458.114.094</b>	<b>3.379.033.251</b>

**ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL DE PERÍODO INTERMEDIO  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**

	<u>Nota</u>	<u>2015</u> \$ (No auditado)	<u>2014</u> \$ (No auditado)
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS		152.215.830	135.189.048
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		<u>(94.189.646)</u>	<u>(85.860.437)</u>
RESULTADO BRUTO		58.026.184	49.328.611
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		(43.942.078)	(33.241.425)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS		240.240	1.354.893
INGRESOS FINANCIEROS		26.099.735	17.385.432
COSTOS FINANCIEROS		<u>(32.405.785)</u>	<u>(15.503.861)</u>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>8.018.296</b>	<b>19.323.650</b>
IMPUESTO A LA RENTA POR OPERACIONES CONTINUADAS	12	<u>(1.209.496)</u>	<u>(244.194)</u>
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO</b>		6.808.800	19.079.456
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b><u>6.808.800</u></b>	<b><u>19.079.456</u></b>
<b>Resultado neto del período atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		14.594.414	23.523.633
Propietarios no controladora		<u>(7.785.614)</u>	<u>(4.444.177)</u>
		<b><u>6.808.800</u></b>	<b><u>19.079.456</u></b>
<b>Ganancia por acción:</b>			
Básica		<b>0,00908</b>	<b>0,02544</b>
Diluida		<b>0,00908</b>	<b>0,02544</b>

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERÍODO INTERMEDIO  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2015**

§

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reserva por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
<b>Saldo al 1° de julio de 2014 (Auditado)</b>	<b>750.000.000</b>	<b>22.849.540</b>	<b>34.664.278</b>	<b>22.451.277</b>	<b>444.604.166</b>	<b>-</b>	<b>442.300.645</b>	<b>1.716.869.906</b>	<b>223.002.091</b>	<b>1.939.871.997</b>
Resultado neto del período							23.523.633	23.523.633	(4.444.177)	19.079.456
Otro resultado integral neto del período							-	-		-
<b>Resultado integral total neto del período</b>							<b>23.523.633</b>	<b>23.523.633</b>	<b>(4.444.177)</b>	<b>19.079.456</b>
<b>Saldo al 30 de setiembre de 2014 (No Auditado)</b>	<b>750.000.000</b>	<b>22.849.540</b>	<b>34.664.278</b>	<b>22.451.277</b>	<b>444.604.166</b>		<b>465.824.278</b>	<b>1.740.393.539</b>	<b>218.557.914</b>	<b>1.958.951.453</b>
<b>Saldo al 1° de julio de 2015 (Auditado)</b>	<b>750.000.000</b>	<b>25.461.623</b>	<b>40.590.186</b>	<b>25.063.360</b>	<b>1.230.822.857</b>	<b>(99.726)</b>	<b>499.390.316</b>	<b>2.571.228.616</b>	<b>272.153.167</b>	<b>2.843.381.783</b>
Resultado neto del período							14.594.414	14.594.414	(7.785.614)	6.808.800
Otro resultado integral neto del período							-	-	-	-
<b>Resultado integral total neto del período</b>							<b>14.594.414</b>	<b>14.594.414</b>	<b>(7.785.614)</b>	<b>6.808.800</b>
<b>Saldo al 30 de setiembre de 2015 (No auditado)</b>	<b>750.000.000</b>	<b>25.461.623</b>	<b>40.590.186</b>	<b>25.063.360</b>	<b>1.230.822.857</b>	<b>(99.726)</b>	<b>513.984.730</b>	<b>2.585.823.030</b>	<b>264.367.553</b>	<b>2.850.190.583</b>

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015

	2015 \$ <u>(No auditado)</u>	2014 \$ <u>(No auditado)</u>
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período antes de impuestos	8.018.296	19.323.650
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	13.488.002	9.963.591
Resultado por tenencia de activos biológicos	(16.334.673)	(5.677.956)
Otros resultados de activos biológicos	1.861.921	6.556.008
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	(389.604)
Otras ganancias diversas	(240.240)	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar	10.543.482	(109.552.847)
Otros activos no financieros	(44.570.119)	9.888.359
Inventarios	1.429.894	4.170.426
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.555.110	(3.217.310)
Otros pasivos no financieros	77.089	779.769
Impuesto a la renta pagado	(1.256.592)	(154.499)
<b>Fondos utilizados en actividades operativas</b>	<b><u>(19.427.830)</u></b>	<b><u>(68.310.413)</u></b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Intereses cobrados	887.105	744.420
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(18.240.293)	(77.624.064)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo	-	389.604
<b>Fondos provenientes de actividades de inversión</b>	<b><u>(17.353.188)</u></b>	<b><u>(76.490.040)</u></b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Deudas y préstamos que devengan interés	68.126.546	63.000.762
Intereses pagados	(3.410.619)	(2.425.684)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(28.987)	(7.035)
<b>Fondos provenientes de actividades de financiación</b>	<b><u>64.686.940</u></b>	<b><u>60.568.043</u></b>
<b>4. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE</b>	<b>27.905.922</b>	<b>(84.232.410)</b>
<b>5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<b>116.414.033</b>	<b>136.778.743</b>
<b>6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<b><u>144.319.955</u></b>	<b><u>52.546.333</u></b>

## **FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE PERÍODO INTERMEDIO**

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

(NO AUDITADO)

#### **1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

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 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 Sociedad Anónima cerrada, el 51% de las acciones pertenece a Frigorífico Modelo S.A. y el 49% es propiedad de Parts Logistics and Coordination Company S.A. Actualmente esta sociedad no tiene actividad.

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

Adelina S.A. es una empresa radicada en La República del Paraguay que aún no ha iniciado actividades. Su actividad principal será la explotación agropecuaria.

Los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. por el período terminado al 30 de setiembre de 2015 han sido aprobados por el Directorio el 27 de octubre de 2015. Los estados financieros intermedios de Doraline S.A. y Briasol S.A. aún no han sido aprobados por los órganos societarios correspondientes.

#### **2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la empresa para la preparación de sus estados financieros consolidados condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2015.

##### ***2.1 Bases de presentación***

Los estados financieros consolidados 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 2015.

## ***2.2 Nuevas normas contables e interpretaciones***

Las políticas contables adoptadas para la preparación de estos estados financieros consolidados condensados de período intermedio son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015.

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia.

### **NIIF 14 - Cuentas de diferimientos de actividades reguladas**

La norma permite a una entidad adoptante por primera vez de las NIIF cuyas actividades están sujetas a regulación de tarifas, continuar aplicando sus políticas contables anteriores sobre la contabilización de los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas (que son los gastos o ingresos que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo con otras NIIF, pero que cumplen con los requisitos para ser diferidos de acuerdo con esta norma). Esta norma no aplica a las entidades que ya están aplicando las NIIF, como así tampoco a aquellos adoptantes por primera vez de las NIIF cuyos principios contables actuales no permiten el reconocimiento de estos activos y pasivos diferidos, o no hubieren optado por dicho criterio contable aunque hubieran podido hacerlo.

Las entidades que adopten esta norma deben presentar los saldos de activos y pasivos diferidos por actividades reguladas en líneas separadas del estado de situación financiera, y presentar los movimientos de estas cuentas durante el periodo en líneas separadas del estado de resultados y del otro resultado integral. La norma también requiere revelaciones especiales sobre estas cuentas y sus movimientos.

Esta norma se aplica de manera retroactiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

### **NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas**

Esta modificación a la NIIF 11 requiere que la adquirente de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio, tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios, aplique, en la medida de su participación, todos los principios de contabilización de las combinaciones de negocios de la NIIF 3 y otras NIIF, excepto aquellos que entren en conflicto con las guías de esta NIIF y revele la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para combinaciones de negocios en estos casos. La modificación aplica tanto a la adquisición de la participación inicial como a la de las participaciones adicionales en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.



Esta modificación se aplica de manera prospectiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

### **NIC 16 y 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización**

Esta modificación clarifica que no es aceptable utilizar un método de depreciación y/o amortización que se base en los ingresos de actividades ordinarias que se generan por una actividad que incluye el uso de un activo. En efecto, los ingresos de actividades ordinarias generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente, reflejan factores o beneficios económicos relacionados con la operación del negocio de la entidad, que son distintos de los beneficios económicos derivados del consumo a través del uso de dicho activo.

Esta modificación aplica de manera prospectiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

### **NIC 16 y 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura - Plantas productoras**

Esta modificación aclara que se deben aplicar los principios contenidos en la NIC 16 Propiedades, planta y equipo a los elementos utilizados para desarrollar o mantener (i) activos biológicos; y (ii) derechos mineros y reservas minerales tales como el petróleo, gas natural y recursos no renovables similares. Consecuentemente, se modificó el alcance de la NIC 16 para incluir en dicha norma a las plantas productoras relacionadas con la actividad agrícola. Los productos agrícolas que crecen o se desarrollan en una planta productora se mantienen dentro del alcance de la NIC 41 Agricultura.

Se define a una planta productora como una planta viva que (i) se utiliza en la elaboración o suministro de productos agrícolas; (ii) se espera que produzca durante más de un periodo; y (iii) tiene una probabilidad remota de ser vendida como producto agrícola, excepto por ventas incidentales de raleos y podas.

A partir de esta modificación, las plantas productoras se reconocen y miden de la misma forma que los elementos de propiedades, planta y equipo construidos por la propia entidad antes de que estén en la ubicación y condiciones necesarias para ser capaces de operar en la forma prevista por la Gerencia, en cuyo caso se podrá optar por el modelo de costo o el modelo de revaluación previstos en la NIC 16.

Esta modificación tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. La modificación puede aplicarse de manera retroactiva. Alternativamente, se puede optar por medir la planta productora a su valor razonable al inicio del periodo más antiguo presentado. Cualquier diferencia que surja entre dicho valor razonable utilizado como costo atribuido a esa fecha y el importe en libros registrado previamente, se reconocerá en resultados acumulados. Se permite su aplicación anticipada.

### **NIC 27 Estados financieros separados - El método de la participación**

A partir de esta modificación, una entidad controladora que presenta estados financieros separados cuenta con la opción de medir sus inversiones en subsidiarias, asociadas y

negocios conjuntos aplicando el método de la participación tal como se lo describe en la NIC 28, en adición a las opciones ya previstas en la norma de medirlas al costo o a su valor razonable de acuerdo con la NIIF 9.

Esta modificación se aplica de manera retroactiva y tiene vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

### **NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes**

Esta norma sustituye a las NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias y NIC 11 Contratos de construcción, las CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles y CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes, y a la SIC 31 Ingresos - Permutas de servicios de publicidad, y aplica a todos los contratos de ingresos de actividades ordinarias celebrados con clientes. También proporciona un modelo único para el reconocimiento y la medición de las ventas de ciertos activos no financieros (por ejemplo, propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros). Se resumen a continuación los principales conceptos de la nueva norma que implican un cambio respecto de las normas anteriores.

El principio básico de la nueva norma es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Para la aplicación de este principio básico, las entidades deberán efectuar mayores estimaciones y aplicar mayor juicio discrecional respecto del que venían considerando con las anteriores normas.

Para el reconocimiento de los ingresos, la nueva norma prevé un modelo de 5 etapas: (1) identificar el contrato (o contratos) celebrado con el cliente; (2) identificar y segregar las obligaciones de desempeño asumidas en el contrato (por ejemplo, venta de bienes, prestación de servicios, etc.); (3) determinar el precio de la transacción; (4) asignar el precio de la transacción entre las distintas obligaciones de desempeño identificadas; y (5) reconocer el ingreso cuando (o a medida que) la entidad satisface cada obligación de desempeño asumida en el contrato.

Además, la nueva norma prevé mayor información cuantitativa y cualitativa a revelar sobre el reconocimiento de ingresos, en comparación con las revelaciones que las normas anteriores venían requiriendo.

Esta norma tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2017. Se permite a la entidad optar por (i) una aplicación retroactiva completa, esto es, modificando retroactivamente los periodos comparativos presentados; o (ii) una aplicación retroactiva modificada, esto es, aplicando la norma a los contratos de ingresos vigentes al inicio del primer periodo de aplicación de la misma, pero sin modificar retroactivamente los periodos comparativos presentados (es decir, reconociendo el efecto acumulativo del cambio al inicio del periodo corriente), pero incluyendo las revelaciones apropiadas que permitan identificar las diferencias en los ingresos del periodo corriente reconocidos según las normas anteriores y la nueva norma vigente. Se permite su aplicación anticipada.

## **NIIF 9 Instrumentos financieros**

Esta norma sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición y deroga las anteriores versiones de la NIIF 9 de los años 2009, 2010 y 2013. Se resumen a continuación los principales conceptos de la nueva norma que implican un cambio respecto de las normas anteriores.

### ***Clasificación y medición de activos financieros***

La norma prevé un único modelo para la clasificación y medición de los activos financieros (antes clasificados en cuatro categorías según la NIC 39) basado en el modelo de negocio en el que la entidad los mantiene y en las características de los flujos de efectivo contractuales involucrados.

Todos los activos financieros se miden por su valor razonable al momento de su reconocimiento inicial, ajustado por los costos de transacción si el instrumento no se registra por su valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, las cuentas por cobrar que no incluyen un componente de financiación significativo se miden inicialmente según el precio de la transacción.

Los instrumentos de deuda subsecuentemente se miden considerando el modelo de negocio en el que la entidad los mantiene y en las características de los flujos de efectivo contractuales involucrados. Si el instrumento de deuda incluye flujos de efectivo que representan solamente pagos del principal e intereses y el activo se mantiene con el único objetivo de negocio de cobrar dicho flujo de efectivo, el instrumento se mide por su costo amortizado. Si en cambio, el objetivo de negocio incluye tanto el cobro del flujo de efectivo como la venta del activo, el instrumento se mide por su valor razonable con cambios en el otro resultado integral (ORI), el que subsecuentemente se reclasifica a resultados.

Todo otro instrumento de deuda subsecuentemente se mide por su valor razonable con cambios en resultados. Al momento del reconocimiento inicial, también existe la opción de medir los activos financieros por su valor razonable con cambios en resultados en la medida en que esto elimine o reduzca una asimetría contable.

Los instrumentos de patrimonio generalmente se miden por su valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, existe la opción irrevocable de medir cada instrumento de patrimonio que la entidad mantenga, sobre la base de su valor razonable con cambios en el ORI, pero sin que este ORI subsecuentemente se reclasifique a resultados.

### ***Clasificación y medición de pasivos financieros***

Para los pasivos financieros que se midan por su valor razonable con cambios en resultados, cualquier cambio subsecuente en el valor razonable se reconocerá en resultados excepto la porción de dicho cambio que se atribuya al cambio en el riesgo crediticio propio, que se reconocerá en el ORI, a menos que esto último genere una asimetría contable significativa en resultados. El resto de pasivos financieros se miden por su costo amortizado de igual forma que la prevista en la NIC 39.

### ***Deterioro del valor de activos financieros***

Los requerimientos de la norma para registrar el deterioro del valor de un activo financiero se basan en un modelo de "perdidas crediticias esperadas" (en oposición al modelo de "pérdidas crediticias incurridas" que preveía la NIC 39). Este modelo aplica a todos los instrumentos de deuda medidos por su costo amortizado o por su valor razonable con cambios en ORI, las cuentas por cobrar por arrendamientos, un activo de contrato o un compromiso de préstamo o un contrato de garantía financiera.

A cada fecha de presentación, se mide la pérdida por deterioro del valor de un instrumento financiero por el importe equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de dicho instrumento, si es que el riesgo crediticio del mismo se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial. Si dicho riesgo crediticio no se hubiera incrementado de forma significativa, la pérdida por deterioro del valor del instrumento se mide por el importe equivalente a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses. Para las cuentas por cobrar que no incluyan un componente de financiación significativo, la norma admite el enfoque simplificado de reconocer las pérdidas por deterioro directamente en función al tiempo de vida del activo.

Las pérdidas crediticias esperadas de un instrumento financiero deben medirse de forma que reflejen (i) un importe de probabilidad ponderada no sesgado, determinado mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; (ii) el valor tiempo del dinero; y (iii) la información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado a la fecha de presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y pronósticos de condiciones económicas futuras.

### ***Contabilidad de coberturas***

La prueba de eficacia de una cobertura se determina de forma prospectiva y puede ser cualitativa, dependiendo del grado de complejidad de la cobertura.

En una relación de cobertura, se puede designar como partida cubierta a un componente de riesgo de un instrumento financiero o no financiero, en la medida en que el mismo sea identificable por separado y medible con fiabilidad.

El valor tiempo de una opción, el elemento a término de un contrato a término y el diferencial de la tasa de cambio de la moneda extranjera de un instrumento financiero pueden ser excluidos de la designación de ese instrumento como instrumento de cobertura y registrados contablemente como costos de la cobertura.

Se amplía la posibilidad de designar a grupos de partidas como partidas cubiertas, incluyendo grupos de partidas con posiciones de riesgo compensadas (es decir, coberturas de una posición neta).

Esta norma se aplica de manera retroactiva con algunas excepciones y normas de transición, y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Sin embargo, para los periodos anuales que comiencen antes del 1° de enero de 2018, se permite optar por aplicar las versiones anteriores de la NIIF 9 en lugar de aplicar esta norma si, y solo si, la fecha de la aplicación inicial es anterior al 1° de febrero de 2015.

### **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 vientres, 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 Sociedad están organizadas y manejadas de forma separada de acuerdo a la naturaleza de los productos y servicios que brinda. Cada segmento ofrece diferentes productos y servicios, los cuales sirven diferentes mercados.

El segmento agropecuario implica principalmente la cría y venta de ganado, 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.

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 finalizados al:

30 de setiembre de 2015

\$

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Ingresos	62.870.943	35.703.672	17.726.661	6.275.432	27.924.753	150.501.461
Gastos del sector	(41.735.256)	(31.197.176)	(20.782.495)	(3.979.538)	(18.646.166)	(116.340.631)
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>21.135.687</b>	<b>4.506.496</b>	<b>(3.055.834)</b>	<b>2.295.894</b>	<b>9.278.587</b>	<b>34.160.830</b>
Ventas no distribuidas						1.714.369
Gastos no distribuidos						(21.791.093)
<b>Resultado operativo</b>						<b>14.084.106</b>
Otras ganancias diversas						240.240
Ingresos financieros						26.099.735
Costos financieros						(32.405.785)
<b>Resultado del período antes del impuesto a la renta</b>						<b>8.018.296</b>
Impuesto a la renta						(1.209.496)
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO</b>						<b>6.808.800</b>
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERIODO						-
<b>RESULTADO INTEGRAL NETO</b>						<b>6.808.800</b>

30 de setiembre de 2014

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Ingresos	60.100.105	30.386.211	22.016.302	4.758.642	16.937.907	134.199.167
Gastos del sector	(39.982.195)	(22.450.231)	(22.109.354)	(3.425.898)	(11.787.664)	(99.755.342)
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>20.117.910</b>	<b>7.935.980</b>	<b>(93.052)</b>	<b>1.332.744</b>	<b>5.150.243</b>	<b>34.443.825</b>
Ventas no distribuidas						989.881
Gastos no distribuidos						(19.346.520)
<b>Resultado operativo</b>						<b>16.087.186</b>
Otras ganancias diversas						1.354.893
Ingresos financieros						17.385.432
Costos financieros						(15.503.861)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la Renta por operaciones continuadas						19.323.650
Impuesto a la Renta						(244.194)
Resultado neto del ejercicio por operaciones discontinuadas						-
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO</b>						<b>19.079.456</b>
OTRO RESULTADO INTEGRAL						-
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>						<b>19.079.456</b>

30 de setiembre de 2015

\$

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Activos del segmento	398.491.596	113.686.170	1.680.159.168	72.042.516	921.993.312	3.186.372.763
Activos no distribuidos						271.741.331
<b>Total Activo</b>						<b>3.458.114.094</b>
Pasivo del segmento	7.030.300	7.923.568	152.484.692	402.688	382.446.664	550.287.912
Pasivo no distribuido						57.635.599
<b>Total Pasivo</b>						<b>607.923.511</b>
<b>Costo de Inversiones</b>						
Inversiones del segmento	280.997	4.416.371	21.956	4.262	13.267.035	17.990.621
Inversiones sectores de apoyo						249.672
<b>Total Inversiones bienes de uso</b>						<b>18.240.293</b>
<b>Depreciaciones</b>						
Depreciaciones del segmento	5.459.838	2.106.854	961.246	785.763	3.915.360	13.229.061
Depreciaciones sectores de apoyo						258.941
<b>Total de depreciaciones</b>						<b>13.488.002</b>

30 de setiembre de 2014

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
	\$	\$	\$	\$		\$
Activos del segmento	370.148.279	91.864.245	973.687.600	55.604.891,00	678.468.314	2.169.773.329
Activos no distribuidos						167.821.623
<b>Total Activo</b>						<b>2.337.594.952</b>
Pasivo del segmento	5.006.514	3.157.998	101.308.054	108.406,00	231.805.984,00	341.386.956
Pasivo no distribuido						37.256.543
<b>Total Pasivo</b>						<b>378.643.499</b>
<b>Costo de Inversiones</b>						
Inversiones del segmento	1.243.359	20.110.527	465.645	-	54.957.925,00	76.777.456
Inversiones sectores de apoyo						846.608
<b>Total inversiones</b>						<b>77.624.064</b>
<b>Depreciaciones</b>						
Depreciaciones del segmento	5.362.042	1.139.593	835.733	785.542	1.586.759	9.709.669
Depreciaciones sectores de apoyo						253.922
<b>Total depreciaciones</b>						<b>9.963.591</b>

## 5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFFECTIVO

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:

	30 de setiembre de 2015	30 de junio de 2015
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	100.400.483	86.576.089
Colocaciones a corto plazo	43.919.472	29.837.944
	<u>144.319.955</u>	<u>116.414.033</u>

## 6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

### 6.1 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	<u>30 de setiembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	110.480.392	117.119.436
Documentos a cobrar	9.809.296	13.769.459
Empresas vinculadas	-	384.801
Otras cuentas por cobrar	-	322.378
Provisión para incobrables	(124.201)	-
	<u>120.165.487</u>	<u>131.596.074</u>
No corriente		
Deudores simple plaza	2.010.003	1.531.693
Documentos a cobrar	-	448.993
Provisión para incobrables	(2.010.003)	(1.980.686)
	<u>-</u>	<u>-</u>

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

	<u>30 de setiembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
	\$	\$
Acreedores comerciales	34.795.179	33.874.713
Documentos a pagar	51.914	-
Sueldos y jornales	2.143.176	1.758.628
Dividendos a pagar	1.006.237	1.035.224
Beneficios al personal	12.649.376	8.377.541
Acreedores por cargas sociales	3.881.613	4.839.991
Acreedores fiscales	7.458.516	4.620.915
Otras cuentas a pagar	94.053	94.025
	<u>62.080.064</u>	<u>54.601.037</u>

### 6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	<u>30 de setiembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
	\$	\$
Corriente		
Préstamos bancarios US\$	91.468.982	42.424.703
Intereses a pagar	3.002.462	2.547.273
	<u>94.471.444</u>	<u>44.971.976</u>
No corriente		
Préstamos bancarios US\$	315.016.709	299.800.250
	<u>315.016.709</u>	<u>299.800.250</u>



El saldo se compone de cinco préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por US\$ 14.059.196 equivalentes a \$ 409.488.153 , siendo la tasa de interés para uno de los préstamos la tasa Libor a 90 días más 1,10% (no puede ser inferior al 3,5%), para otro es la tasa Libor a 180 días más 2,5% (no pudiendo ser inferior al 4%), para el tercero de los préstamos es del 4,5%, para el cuarto y el quinto préstamo correspondientes a Doraline S.A. la tasa oscila entre el 4.5% y el 5%.

Dos de los préstamos tienen vencimiento final octubre de 2015, otro de ellos enero de 2020 y los préstamos correspondientes a Doraline S.A. tienen vencimiento en enero de 2023.

Los intereses devengados y pendientes de pago incluidos en el saldo anterior, al 30 de setiembre de 2015, ascienden a US\$ 103.085, equivalentes a \$ 3.002.462.

Como garantía de los préstamos correspondientes a Frigorífico Modelo S.A. existen 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 empresa tiene 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 \$ 7.954.263 y \$ 10.825.707 al 30 de setiembre y 30 de junio de 2015, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

Como garantía de los préstamos otorgados a Doraline S.A. se han hipotecado los padrones N° 422.145, N° 149.270 (en el departamento de Montevideo) y se ha realizado una cesión de créditos por la totalidad de los créditos emergentes de los contratos de arrendamiento suscriptos con Vidriería Uruguay S.A. y con Faswot S.A.

#### **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

	<u>30 de setiembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Crédito fiscal	12.631.850	14.405.644
Adelanto al personal	-	138.335
Anticipo a proveedores	45.832.949	5.490.239
Otros	6.497.277	357.739
	<u>64.962.076</u>	<u>20.391.957</u>
<b>No corriente</b>		
Diversos	1.355.078	1.355.078
	<u>1.355.078</u>	<u>1.355.078</u>

### 7.2 Otros pasivos no financieros

	<u>30 de setiembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
	\$	\$
Cobros anticipados	2.742.435	2.665.346
	<u>2.742.435</u>	<u>2.665.346</u>

## 8. INVENTARIOS

	<u>30 de setiembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Mercadería de reventa	56.070	46.938
Productos terminados	4.485.605	3.244.059
Materias primas	18.546.785	22.404.711
Materiales y suministros	3.290.101	995.164
Importaciones en trámite	502.857	9.298
Productos agrícolas	2.922.453,33	4.533.596
Provisión para desvalorización	(82.513)	(82.514)
<b>Total corriente</b>	<u>29.721.358</u>	<u>31.151.252</u>

## 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

	30 de setiembre de 2015	30 de junio de 2015
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Hacienda	45.025.778	45.310.057
<b>Total corriente</b>	<u>45.025.778</u>	<u>45.310.057</u>
<b>No corriente</b>		
Hacienda	125.307.127	110.550.096
Producción forestal	133.181	133.181
<b>Total no corriente</b>	<u>125.440.308</u>	<u>110.683.277</u>
<b>Total</b>	<u><u>170.466.086</u></u>	<u><u>155.993.334</u></u>

## 10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Las inversiones en asociadas corresponden a la inversión que mantiene el Grupo en Adelina S.A.

## 11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Terrenos y edificios	Instalaciones agropecuarias y otros	Muebles y útiles	Cámaras e instalaciones	Máquinas y equipos	Equipos de transporte	Obras en proceso	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Valores originales</b>								
Al 30 de junio de 2015	2.672.180.224	24.779.465	44.085.909	297.035.762	96.856.855	24.985.539	57.080.233	3.217.003.987
Adiciones			4.235.883	236.515		1.069.680	12.698.215	18.240.293
Al 30 de setiembre de 2015	2.672.180.224	24.779.465	48.321.792	297.272.277	96.856.855	26.055.219	69.778.448	3.235.244.280
<b>Depreciaciones acumuladas</b>								
Al 30 de junio de 2015	126.832.258	13.843.152	27.149.300	176.897.972	50.676.245	15.946.984	-	411.345.911
Depreciación del ejercicio	5.969.169	540.999	1.336.865	3.749.407	1.410.500	481.062	-	13.488.002
Al 30 de setiembre de 2015	132.801.427	14.384.151	28.486.165	180.647.379	52.086.745	16.428.046	-	424.833.913
<b>Importe neto en libros</b>								
Al 30 de setiembre de 2015	2.539.378.797	10.395.314	19.835.627	116.624.898	44.770.110	9.627.173	69.778.448	2.810.410.367
Al 30 de junio de 2015	2.545.347.966	10.936.313	16.936.609	120.137.790	46.180.610	9.038.555	57.080.233	2.805.658.076

## 12. 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 de tres meses terminado al 30 de setiembre, son los siguientes:

	30 de setiembre de 2015	30 de setiembre de 2014
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	1.209.496	244.194

### **13. TRANSACCIONES CON PERSONAL GERENCIAL CLAVE**

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los períodos de tres meses terminados al 30 de setiembre de 2015 y 2014.

	30 de setiembre de 2015	30 de setiembre de 2014
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	7.079.926	6.551.474

La empresa considera personal clave a los Directores y el primer nivel gerencial. Los importes revelados en este cuadro son los reconocidos como gasto durante los períodos informados.

### **14. 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 2015.

### **15. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

#### **15.1 Garantías otorgadas**

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

#### **15.2 Compromisos de arrendamientos operativos**

Durante el período intermedio de tres meses finalizado al 30 de setiembre de 2015 la empresa no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

#### **15.3 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.

### **16. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Con fecha 23 de octubre de 2015 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 2015. Se resolvió distribuir utilidades en efectivo por \$ 17.250.216, retribuciones al directorio por \$ 7.762.597, constituir reservas por \$ 24.898.003 y llevar a resultados acumulados \$ 36.340.266.