

INFORME DE COMPILACIÓN

A la Dirección de
Frigorífico Modelo S.A.

1. He compilado los estados financieros separados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. que incluyen el estado de situación financiera de período intermedio al 31 de marzo de 2016, 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 2016



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2016

	Nota	31 de marzo de 2016 (No Auditado) \$	30 de junio de 2015 (Auditado) \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	83,406,028	88,521,943
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	158,416,180	120,923,115
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	5,705,635	8,151,011
INVENTARIOS	8	36,232,538	31,151,252
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	51,319,268	45,310,057
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		335,079,649	294,057,378
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	1,211,677	1,211,677
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	146,182,075	110,683,277
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	10	413,247,741	399,734,907
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	1,965,770,165	1,979,610,550
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,526,411,658	2,491,240,411
TOTAL ACTIVO		2,861,491,307	2,785,297,789

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Nota	31 de marzo de 2016 (No Auditado) \$	30 de junio de 2015 (Auditado) \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	59,344,714	43,123,479
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	9,160,278	15,410,649
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	3,922,783	2,665,346
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		72,427,775	61,199,474
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	28,244,825	29,100,250
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		112,438,704	123,769,449
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		140,683,529	152,869,699
TOTAL PASIVOS		213,111,304	214,069,173
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750,000,000	750,000,000
RESERVAS		1,315,961,630	1,270,075,069
RESULTADOS ACUMULADOS		582,418,373	551,153,547
TOTAL PATRIMONIO		2,648,380,003	2,571,228,616
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2,861,491,307	2,785,297,789

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 2016

	Nota	Por el período de nueve meses comprendido entre el 1° de julio de 2015 y el 31 de marzo de 2016 \$	Por el período de nueve meses comprendido entre el 1° de julio de 2014 y el 31 de marzo de 2015 \$	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2016 \$	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2015 \$
<u>OPERACIONES CONTINUADAS</u>					
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS		492,057,915	434,292,289	142,051,835	137,508,189
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		(294,993,546)	(268,032,376)	(94,075,983)	(94,302,028)
RESULTADO BRUTO		197,064,369	166,259,913	47,975,852	43,206,161
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		(137,632,816)	(106,464,174)	(41,827,938)	(37,226,150)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS		651,336	1,611,954	562,389	259,099
INGRESOS FINANCIEROS		47,910,916	8,829,844	22,322,675	-
COSTOS FINANCIEROS		(13,757,658)	(967,446)	(6,596,222)	(4,896,100)
PARTICIPACIÓN EN LA (PÉRDIDA) / GANANCIA NETA DE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA		(7,665,840)	-	1,251,925	-
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA A LA RENTA		86,570,307	69,270,091	23,688,681	1,343,010
IMPUESTO A LA RENTA	13	(5,394,665)	(6,803,448)	(2,457,842)	(1,262,434)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO		81,175,642	62,466,643	21,230,839	80,576
Ganancia por acción:					
Básica		0.10823	0.08329	0.02831	0.00011
Diluida		0.10823	0.08329	0.02831	0.00011

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

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 2016**

§

	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 2014 (Auditado)	750,000,000	22,849,540	34,664,278	22,451,277	444,604,166	-	492,094,749	1,766,664,010
Resultado neto del período							62,466,643	62,466,643
Otro resultado integral neto del período							-	-
Resultado integral total neto del período							62,466,643	62,466,643
Reservas		2,612,083	5,925,908	2,612,083			(11,150,074)	-
Dividendos							(13,060,415)	(13,060,415)
Dietas y otros conceptos							(5,224,166)	(5,224,166)
Saldo al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)	750,000,000	25,461,623	40,590,186	25,063,360	444,604,166	-	525,126,737	1,810,846,072
Saldo al 30 de junio de 2015 (Auditado)	750,000,000	25,461,623	40,590,186	25,063,360	1,179,059,626	(99,726)	551,153,547	2,571,228,616
Resultado neto del período							81,175,642	81,175,642
Otro resultado integral neto del período					20,549,857	438,701	-	20,988,558
Resultado integral total neto del período							81,175,642	102,164,200
Reservas		4,312,554	16,272,895	4,312,554			(24,898,003)	-
Dividendos							(17,250,216)	(17,250,216)
Dietas y otros conceptos							(7,762,597)	(7,762,597)
Saldo al 31 de marzo de 2016 (No Auditado)	750,000,000	29,774,177	56,863,081	29,375,914	1,199,609,483	338,975	582,418,373	2,648,380,003

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2016**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	§	§
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	86,570,307	69,270,091
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	29,089,813	25,721,021
Resultado por tenencia de activos biológicos	(25,464,841)	(1,596,625)
Otros resultados de activos biológicos	-	(34,783,378)
Otros ajustes	(2,517,382)	828,353
Resultado por baja de propiedad, planta y equipo	(88,947)	(610,239)
Provisión para deudores incobrables y deterioro de bienes de cambio	167,962	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(37,661,027)	(121,323,341)
Inventarios	(5,081,286)	(8,933,914)
Otros activos no financieros	2,445,376	8,235,553
Activos biológicos	(16,043,168)	42,743,569
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16,356,777	4,735,577
Otros pasivos no financieros	1,257,437	987,622
Impuesto a la renta pagado	(6,666,325)	(2,475,195)
Fondos provenientes / (utilizados) de actividades operativas	<u>42,364,696</u>	<u>(17,200,906)</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(15,249,428)	(35,766,073)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	88,947	768,965
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u>(15,160,481)</u>	<u>(34,997,108)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	(8,443,435)	29,744,886
Dividendos, dietas y otros conceptos	(23,876,695)	(18,284,581)
Fondos utilizados en actividades de financiación	<u>(32,320,130)</u>	<u>11,460,305</u>
4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(5,115,915)	(40,737,709)
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	88,521,943	111,046,144
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>83,406,028</u>	<u>70,308,435</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS 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.

En el mes de octubre de 2013 se han discontinuado las actividades de packing de frutas, producción de jugos concentrados y aceites esenciales, de acuerdo a lo resuelto por la Dirección de la Sociedad con fecha 8 de octubre de 2013.

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

Los estados financieros separados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2016 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 19 de abril de 2016.

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 2016.

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 2015.

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 período intermedio 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 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. La Sociedad tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia.

NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (mayo 2014)

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. La Sociedad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

NIC 16 y 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (mayo 2014)

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. La Sociedad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

NIC 27 Estados financieros separados - El método de la participación (agosto 2014)

A partir de esta modificación, una entidad controladora que presenta estados financieros separados cuenta con la opción adicional de medir sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos aplicando el método de la participación, 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. La Sociedad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

NIIF 10 y NIC 28 Estados financieros consolidados e Inversiones en asociadas y negocios conjuntos - Venta o aporte de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (septiembre 2014)

A partir de esta modificación, una entidad que pierde el control de una subsidiaria que no incluye un negocio en los términos de la NIIF 3 Combinaciones de negocios, como resultado de una transacción que involucra a una asociada o un negocio conjunto medidos según el método de la participación, solamente reconocerá en sus resultados la ganancia o pérdida derivada de la transacción en la proporción que corresponde a la participación de los otros inversores. El remanente de la ganancia o pérdida no reconocido en los resultados se eliminará contra el importe en libros de la inversión en la asociada o negocio conjunto.

Adicionalmente, si luego de la transacción la entidad controladora aún retiene una parte de la inversión y ésta califica como una asociada o negocio conjunto que se mide por el método de la participación, la entidad solamente reconocerá en resultados la parte de la ganancia o pérdida resultante de la remediación al valor razonable, en la proporción que corresponde a la participación de los otros inversores. El remanente de la ganancia o pérdida no reconocido en los resultados se eliminará contra el importe en libros de la inversión en la asociada o el negocio conjunto.

Esta modificación se aplica de manera prospectiva y tiene vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Sociedad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2012-2014 (septiembre 2014)

Incluye cinco cambios que el IASB ha introducido a cuatro normas, y que tendrán vigencia a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Sociedad no prevé que esta modificación tenga un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros. Un detalle de las normas modificadas es el siguiente:

- NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas - Cambios a un plan de venta o a un plan de distribución a los propietarios
- NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar - Contratos de servicio sobre activos financieros transferidos
- NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar - Estados financieros condensados de periodo intermedio
- NIC 19 Beneficios a los empleados - Tasa de descuento para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo
- NIC 34 Información financiera intermedia - Otras revelaciones incluidas por fuera de los estados financieros

NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (mayo 2014)

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).

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. La Sociedad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

NIF 9 Instrumentos financieros (julio 2014)

Esta norma sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición y deroga las anteriores versiones de la NIF 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" de la entidad y en la naturaleza 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" de la entidad y la naturaleza 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 "pérdidas 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. La Sociedad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

NIC 1 Presentación de estados financieros - Modificaciones respecto de la información a revelar (diciembre 2014)

Estas modificaciones constituyen aclaraciones a los requerimientos de información a revelar establecidos en la NIC 1 Presentación de estados contables. Las mejoras introducidas se refieren a las siguientes cinco áreas:

- Materialidad
- Desagregación de partidas e inclusión de subtotales
- Estructura de las notas
- Revelación de las políticas contables
- Presentación de componentes del otro resultado integral derivados de inversiones contabilizadas por el método de la participación

Estas modificaciones tendrán vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Dado que estas modificaciones son aclaraciones a los requerimientos de la NIC 1, no constituyen un cambio de política contable. Consecuentemente, no se requiere revelar la información prevista en la NIC 8. La Sociedad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

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 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 reconstituidos y otros implica principalmente la producción y comercialización de hielo, jugos reconstituidos y diversos postres.

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.

Durante el período de seis meses terminado al 31 de diciembre 2015 se realizó una importante campaña publicitaria para promocionar los jugos de la marca DAIRYCO lo que implicó mayores gastos imputados al segmento “Hielo, jugos diluidos y otros” si lo comparamos con igual período del ejercicio anterior.

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 2016

	Cámaras	Hielo, jugos reconstituidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Total
Ingresos					
Ingresos operativos netos	192.351.698	152.484.636	126.016.600	16.187.248	487.040.182
Gastos del sector	(134.038.623)	(126.045.471)	(89.455.532)	(7.967.793)	(357.507.419)
Resultado del segmento	58.313.075	26.439.165	36.561.068	8.219.455	129.532.763
Ventas no distribuidas					5.017.733
Gastos no distribuidos					(75.118.943)
Resultado operativo					59.431.553
Otras ganancias diversas					651.336
Ingresos financieros					47.910.916
Costos financieros					(13.757.658)
Participación en las pérdida neta de las subsidiarias y asociadas					(7.665.840)
Resultado antes del Impuesto a la Renta					86.570.307
Impuesto a la Renta					(5.394.665)
Resultado Neto del período					81.175.642
Otro resultado integral neto del período					20.988.558
Resultado integral neto del período					102.164.200

31 de marzo de 2015

	Cámaras	Hielo, jugos reconstituidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Total
Ingresos					
Ingresos operativos netos	182.865.301	123.108.165	111.643.914	13.551.365	431.168.745
Gastos del sector	(125.207.765)	(90.957.745)	(83.804.498)	(7.260.450)	(307.230.458)
Resultado del segmento	57.657.536	32.150.420	27.839.416	6.290.915	123.938.287
Ventas no distribuidas					3.123.544
Gastos no distribuidos					(67.266.092)
Resultado operativo					59.795.739
Resultados diversos					1.611.954
Ingresos financieros					8.829.844
Costos financieros					(967.446)
Resultado antes del Impuesto a la Renta					69.270.091
Impuesto a la Renta					(6.803.448)
Resultado Neto del período					62.466.643
Otro resultado integral neto del período					-
Resultado integral neto del período					62.466.643

31 de marzo de 2016

	Cámaras	Hielo, jugos reconstituidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Total
Activos del segmento	386,411,645	138,267,592	1,726,597,226	69,986,055	2,321,262,518
Activos no distribuidos					540,228,789
Total Activo					2,861,491,307
Pasivo del segmento	10,699,829	6,722,166	127,156,351	76,860	144,655,206
Pasivo no distribuido					68,456,098
Total Pasivo					213,111,304
Costo de Inversiones					
Inversiones del segmento	7,644,898	6,243,970	829,669	19,868	14,738,405
Inversiones sectores de apoyo					511,023
Total inversiones bienes de uso					15,249,428
Depreciaciones del segmento	16,379,299	6,131,870	2,848,378	2,357,289	27,716,836
Depreciaciones sectores de apoyo					1,372,977
Total depreciaciones					29,089,813

31 de marzo de 2015

	Cámaras	Hielo, jugos reconstituidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Total
Activos del segmento	275,630,640	127,918,696	992,518,244	68,263,253	1,474,929,732
Activos no distribuidos					523,927,253
Total Activo					1,998,856,985
Pasivo del segmento	4,549,777	9,158,016	96,330,341	391,625	110,429,759
Pasivo no distribuido					77,581,154
Total Pasivo					188,010,913
Costo de Inversiones					
Inversiones del segmento	3,599,322	27,376,226	2,849,275	5,091	33,829,914
Inversiones sectores de apoyo					1,936,159
Total inversiones bienes de uso					35,766,073
Depreciaciones del segmento	15,815,212	3,412,075	2,501,791	2,356,625	24,085,703
Depreciaciones sectores de apoyo					1,635,318
Total depreciaciones					25,721,021

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 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	53.406.028	58.683.999
Colocaciones a corto plazo	30.000.000	29.837.944
	<u>83.406.028</u>	<u>88.521.943</u>

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

Las colocaciones a corto plazo se realizan por períodos variables de entre un día y tres meses, según las necesidades de efectivo inmediatas 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 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	136.095.216	103.725.497
Documentos a cobrar	18.345.888	13.769.459
Empresas vinculadas (Nota 14)	3.709.737	3.156.172
Otras cuentas por cobrar	265.339	271.987
	<u>158.416.180</u>	<u>120.923.115</u>
No corriente		
Deudores simple plaza	1.528.553	1.531.693
Documentos a cobrar	647.667	448.993
Provisión para incobrables	(2.176.220)	(1.980.686)
	<u>-</u>	<u>-</u>

6.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	31 de marzo de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Acreeedores comerciales	28.092.731	23.082.024
Documentos a pagar	1.916.191	-
Sueldos y jornales	2.013.489	1.758.628
Dividendos a pagar	1.136.118	1.035.224
Beneficios al personal	10.472.622	7.908.309
Acreeedores por cargas sociales	4.835.611	4.625.550
Acreeedores fiscales	10.783.926	4.619.718
Otras cuentas a pagar	94.026	94.026
	<u>59.344.714</u>	<u>43.123.479</u>

6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	31 de marzo de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Corriente		
Prestamos bancarios US\$	9.160.278	15.354.703
Intereses a pagar	-	55.946
	<u>9.160.278</u>	<u>15.410.649</u>
No corriente		
Prestamos bancarios US\$	28.244.825	29.100.250
	<u>28.244.825</u>	<u>29.100.250</u>

El saldo al 31 de marzo de 2016 y al 30 de junio de 2015 corresponde a uno y tres préstamos respectivamente, obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 1.178.410 y US\$ 1.642.222, equivalentes a \$ 37.405.103 y \$ 44.454.953 respectivamente, siendo las tasas de interés similares a las promedio del mercado.

El vencimiento final de los préstamos es en el mes de enero de 2020.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados 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 \$ 14.827.861 y por \$ 10.825.707, al 31 de marzo de 2016 y al 30 de junio de 2015, respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

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 2016	30 de junio de 2015
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corriente		
Crédito fiscal	581.792	5.146.094
Adelanto al personal	77.135	138.335
Anticipo a proveedores	4.137.969	2.866.582
Diversos	908.739	-
	<u>5.705.635</u>	<u>8.151.011</u>
No corriente		
Diversos	1.211.677	1.211.677
	<u>1.211.677</u>	<u>1.211.677</u>

7.2 Otros pasivos no financieros

	31 de marzo de 2016	30 de junio de 2015
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Cobros anticipados	3.922.783	2.665.346
	<u>3.922.783</u>	<u>2.665.346</u>

8. INVENTARIOS

	31 de marzo de 2016	30 de junio de 2015
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corriente		
Mercadería de reventa	67.477	46.938
Productos terminados	3.704.870	3.244.059
Materias primas	22.955.116	22.404.711
Materiales y suministros	6.045.913	995.164
Importaciones en trámite	10.071	9.298
Productos agrícolas	3.531.256	4.533.596
Provisión para desvalorización	(82.165)	(82.514)
Total corriente	<u>36.232.538</u>	<u>31.151.252</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 2016	30 de junio de 2015
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corriente		
Hacienda	51.319.268	45.310.057
Total corriente	<u>51.319.268</u>	<u>45.310.057</u>
No corriente		
Hacienda	146.048.894	110.550.096
Producción forestal	133.181	133.181
Total no corriente	<u>146.182.075</u>	<u>110.683.277</u>
Total	<u>197.501.343</u>	<u>155.993.334</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 2016	30 de junio de 2015
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Doraline S.A.	298.900.079	283.245.421
Briasol S.A.	12.616	16.039
Adelina S.A.	114.335.046	116.473.447
	<u>413.247.741</u>	<u>399.734.907</u>

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Evolución de los valores originales y depreciaciones acumuladas:

	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Instalaciones agropecuarias y otros</u>	<u>Muebles y útiles</u>	<u>Cámaras e instalaciones</u>	<u>Máquinas y equipos</u>	<u>Equipos de transporte</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Total</u>
Valores originales								
Al 1 de julio de 2015	1.908.263.525	24.684.836	42.277.089	280.748.388	95.559.101	24.590.843	-	2.376.123.782
Adiciones	-	168.450	4.974.147	461.482	4.041.494	1.069.680	4.534.175	15.249.428
Disminuciones	-	-	(95.882)	-	-	-	-	(95.882)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de marzo de 2016	1.908.263.525	24.853.286	47.155.354	281.209.870	99.600.595	25.660.523	4.534.175	2.391.277.328
Depreciaciones acumuladas								
Al 1 de julio de 2015	114.387.804	13.843.152	27.002.181	175.331.342	50.015.266	15.933.487	-	396.513.232
Depreciación del ejercicio	7.191.901	1.622.997	3.876.659	10.352.261	4.602.810	1.443.185	-	29.089.813
Disminuciones	-	-	(95.882)	-	-	-	-	(95.882)
Al 31 de marzo de 2016	121.579.705	15.466.149	30.782.958	185.683.603	54.618.076	17.376.672	-	425.507.163
Importe neto en libros								
Al 31 de marzo de 2016	1.786.683.820	9.387.137	16.372.396	95.526.267	44.982.519	8.283.851	4.534.175	1.965.770.165
Al 30 de junio de 2015	1.793.875.721	10.841.684	15.274.908	105.417.046	45.543.835	8.657.356	-	1.979.610.550

12. DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

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.

Al 31 de marzo de 2016 de los dividendos a pagar aprobados por la Asamblea General Ordinara de Accionistas por \$ 17.250.216 se encontraban pendientes de pago \$ 672.390. Asimismo a dicha fecha se encontraban pendientes de pagar dividendos de ejercicios anteriores por \$ 463.728.

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, son los siguientes:

	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2015
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	(16.725.412)	(11.705.304)
Impuesto a la renta diferido	11.330.747	4.901.856
	<u>(5.394.665)</u>	<u>(6.803.448)</u>

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 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Doraline S.A.	3.652.409	2.771.371
Adelina S.A.	57.328	384.801
	<u>3.709.737</u>	<u>3.156.172</u>

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2016 Doraline S.A. facturó a Frigorífico Modelo S.A. gastos comunes del Polo Oeste por \$ 2.221.895 y US\$ 39 y Frigorífico Modelo S.A facturó servicios a Doraline S.A. por \$ 3.605.166 y US\$ 34.075.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2015 Doraline S.A. facturó a Frigorífico Modelo S.A. gastos comunes del Polo Oeste por \$ 1.863.083 y Frigorífico Modelo S.A. facturó servicios a Doraline S.A. por \$ 1.851.184 y US\$ 31.132.

El saldo deudor con Doraline S.A. al 31 de marzo de 2016 y al 30 de junio de 2015 corresponde básicamente al saldo pendiente de cobro por la refacturación, que realizó Frigorífico Modelo S.A. a la referida empresa, de los costos de construcción de un inmueble que Frigorífico Modelo S.A. había pagado por cuenta y orden de Doraline S.A.

El saldo a cobrar a Adelina S.A al 31 de marzo de 2016 y al 30 de junio de 2015 corresponde a gastos pagados por su cuenta y orden.

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los períodos de nueve meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.

	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2015
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	<u>22.347.191</u>	<u>19.413.556</u>

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 Sociedad son consistentes con los revelados en los estados financieros al 30 de junio de 2015.

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 2016 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.