

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2016
CON DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CONTENIDO

- Dictamen del auditor independiente
- Estado consolidado de situación financiera
- Estado consolidado del resultado integral
- Estado consolidado del otro resultado integral
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio
- Estado consolidado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros consolidados

\$ - Pesos Uruguayos

US\$ - Dólares Estadounidenses

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias (“el Grupo”), que incluyen el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2016 y los correspondientes estados consolidados del resultado integral, del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos, y que planifique y desarrolle la auditoría con el objetivo de obtener seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de distorsiones significativas.

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


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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo al 30 de junio de 2016, y su rendimiento financiero y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 30 de setiembre de 2016

Ernst & Young Uruguay



LEONARDO COSTA
CONTADOR PÚBLICO



FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**
AL 30 DE JUNIO DE 2016

	Nota	30 de junio de 2016 \$	30 de junio de 2015 \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	118.494.299	116.414.033
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	154.598.604	131.596.074
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	52.288.720	20.391.957
INVENTARIOS	8	36.089.156	31.151.252
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	53.051.691	45.310.057
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		414.522.470	344.863.373
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	3.438.326	1.355.078
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	124.602.729	110.683.277
INVERSIONES EN ASOCIADAS	10	114.776.272	116.473.447
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	3.202.440.737	2.805.658.076
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		3.445.258.064	3.034.169.878
TOTAL ACTIVO		3.859.780.534	3.379.033.251

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2016**

	Nota	30 de junio de 2016 \$	30 de junio de 2015 \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	54.133.593	54.601.037
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	47.639.428	44.971.976
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	13	2.931.418	2.665.346
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		104.704.439	102.238.359
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	475.950.626	299.800.250
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	12	131.346.083	133.612.859
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		607.296.709	433.413.109
TOTAL PASIVOS		712.001.148	535.651.468
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO	15	750.000.000	750.000.000
RESERVAS	15	1.580.921.349	1.321.838.300
RESULTADOS ACUMULADOS		518.120.625	499.390.316
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		2.849.041.974	2.571.228.616
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		298.737.412	272.153.167
TOTAL PATRIMONIO		3.147.779.386	2.843.381.783
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3.859.780.534	3.379.033.251

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

	<u>Nota</u>	<u>2016</u> <u>\$</u>	<u>2015</u> <u>\$</u>
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	17.1	756.102.724	651.790.515
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		<u>(440.392.936)</u>	<u>(406.422.604)</u>
RESULTADO BRUTO		315.709.788	245.367.911
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17.2	(198.329.233)	(148.484.484)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	17.3	1.433.324	2.520.996
OTRAS PERDIDAS DIVERSAS	17.3	-	(3.606.624)
INGRESOS FINANCIEROS	17.4	12.592.700	15.294.658
COSTOS FINANCIEROS	17.4	(65.519.376)	(43.194.571)
PARTICIPACIÓN EN LA PÉRDIDA NETA DE LAS ASOCIADAS	10	<u>(2.990.604)</u>	<u>(465.032)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		62.896.599	67.432.854
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>12.584.790</u>	<u>21.247.628</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		<u>75.481.389</u>	<u>88.680.482</u>
Resultado neto atribuible a:			
Propietarios de la controladora		68.641.125	86.251.082
Propietarios no controladora		<u>6.840.264</u>	<u>2.429.400</u>
		<u>75.481.389</u>	<u>88.680.482</u>
Ganancia por acción:	19		
Básica		0,10064	0,11824
Diluida		0,10064	0,11824

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016**

	Nota	2016 \$	2015 \$
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		75.481.389	88.680.482
OTROS RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO			
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES (neto de impuestos)			
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero		1.277.883	(99.726)
		<u>1.277.883</u>	<u>(99.726)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES			
Revaluación de terrenos		252.651.144	832.633.739
		<u>252.651.144</u>	<u>832.633.739</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		253.929.027	832.534.013
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO		329.410.416	921.214.495
Resultado integral total neto del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la controladora		303.797.749	872.370.047
Propietarios no controladora		25.612.667	48.844.448
		<u>329.410.416</u>	<u>921.214.495</u>
Ganancia por acción			
Básica		0,10064	0,11824
Diluida		0,10064	0,11824

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

S

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Total	Patrimonio no controladoras	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2015	750.000.000	25.461.623	40.590.186	25.063.360	1.230.822.857	(99.726)	499.390.316	2.571.228.616	272.153.167	2.843.381.783
Resultado neto del ejercicio							68.641.125	68.641.125	6.840.364	75.481.389
Otro resultado integral neto del ejercicio					232.907.163	1.277.883	-	234.185.046	19.743.981	253.929.027
Resultado integral total neto del ejercicio					232.907.163	1.277.883	68.641.125	302.826.171	26.584.245	329.410.416
Reservas		4.312.554	16.272.895	4.312.554			(24.898.003)	-		-
Dividendos							(17.250.216)	(17.250.216)		(17.250.216)
Dietas y otros conceptos							(7.762.597)	(7.762.597)		(7.762.597)
Saldo al 30 de junio de 2016	750.000.000	29.774.177	56.863.081	29.375.914	1.463.730.020	1.178.157	518.120.625	2.849.041.974	298.737.412	3.147.779.386

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

S

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversiones en el extranjero	Resultados Acumulados	Total	Patrimonio no controladoras	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2014	750.000.000	22.849.540	34.664.278	22.451.277	444.604.166	-	442.573.889	1.717.143.150	223.308.719	1.940.451.869
Resultado neto del ejercicio							86.251.082	86.251.082	2.429.400	88.680.482
Otro resultado integral neto del ejercicio					786.218.691	(99.726)	-	786.118.965	46.415.048	832.534.013
Resultado integral total neto del ejercicio					786.218.691	(99.726)	86.251.082	872.370.047	48.844.448	921.214.495
Reservas		2.612.083	5.925.908	2.612.083			(11.150.074)	-		-
Dividendos							(13.060.415)	(13.060.415)		(13.060.415)
Dietas y otros conceptos							(5.224.166)	(5.224.166)		(5.224.166)
Saldo al 30 de junio de 2015	750.000.000	25.461.623	40.590.186	25.063.360	1.230.822.857	(99.726)	499.390.316	2.571.228.616	272.153.167	2.843.381.783

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2016**

	2016 \$	2015 \$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	62.896.599	67.432.854
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	55.185.228	45.098.843
Resultado por tenencia de activos biológicos	(4.396.045)	(11.076.928)
Otros resultados de activos biológicos	(55.298.682)	(44.372.936)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	588.746	98.706
Activos destinados para la venta	-	9.999.852
Provisión por deudores incobrables y deterioro de bienes de cambio	(699.269)	(144.098)
Inteses ganados y descuentos obtenidos	(8.196.655)	(2.320.346)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	22.649.372	919.805
Inversiones en asociadas	2.990.604	465.032
Otros resultados	-	480.879
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(18.224.242)	6.004.396
Otros activos no financieros	(35.084.839)	32.788.063
Inventarios	(4.937.904)	746.958
Activos biológicos	38.033.641	57.936.840
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(6.028.025)	87.729.466
Otros pasivos no financieros	266.072	481.304
Impuesto a la renta pagado	(9.838.743)	(2.968.899)
Fondos provenientes de actividades operativas	39.905.858	249.299.791
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses cobrados	4.117.636	744.420
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(173.098.871)	(299.823.126)
Ingreso por venta de activos clasificados para la venta	-	1.427.400
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo	-	53.383
Pagos por capitalizaciones en asociadas	-	(117.519.084)
Fondos utilizados en actividades de inversión	(168.981.235)	(415.117.007)
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan intereses	171.135.501	173.908.527
Intereses pagados	(14.967.045)	(10.171.440)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(25.012.813)	(18.284.581)
Fondos provenientes en actividades de financiación	131.155.643	145.452.506
4. AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	2.080.266	(20.364.710)
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	116.414.033	136.778.743
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	118.494.299	116.414.033

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

FRIGORÍFICO MODELO S.A.
Notas a los estados financieros consolidados
Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016
(Expresado en pesos uruguayos)

1. Información corporativa y actividad principal del Grupo

La emisión de los estados financieros consolidados de Frigorífico Modelo S.A. (en adelante, “el Grupo”) correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 se autorizó en reunión del Directorio del Grupo de fecha 6 de setiembre de 2016.

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 49% de las acciones pertenece a Frigorífico Modelo S.A. y el 51% es propiedad de Parts Logistics and Coordination Company S.A. Actualmente esta sociedad no tiene actividad. Hasta el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015, el 51% de las acciones pertenecían a Frigorífico Modelo S.A. y el 49% a Parts Logistics and Coordination Company S.A.

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

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

2. Bases de presentación

El Grupo preparó sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015 fueron aprobados por el Directorio en reunión celebrada el 22 de setiembre de 2015 y fueron presentados a la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de octubre de 2015 la cual aprobó los mismos.

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico a excepción de ciertos activos de las propiedades, planta y equipo, ciertos activos financieros, ciertos pasivos financieros y los activos biológicos.

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos.

2.1 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la controladora y sus subsidiarias al 30 de junio de 2016. El control se logra cuando el inversor está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre esta última.

Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y solo si tiene:

- ✓ Poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma).
- ✓ Exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión.
- ✓ Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Cuando el inversor tiene menos de la mayoría de los derechos de voto o similares de la entidad receptora de la inversión, el inversor considera todos los hechos y circunstancias pertinentes a fin de evaluar si tiene o no poder sobre dicha entidad, lo que incluye:

- ✓ La existencia de un acuerdo contractual entre el inversor y los otros tenedores de los derechos de voto de la entidad receptora de la inversión.
- ✓ Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales.
- ✓ Los derechos de voto del inversor, sus derechos potenciales de voto o una combinación de ambos.

El inversor evaluará nuevamente si tiene o no el control sobre una entidad receptora de la inversión si los hechos y las circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres elementos de control arriba descriptos. La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la controladora obtiene el control sobre la subsidiaria y finaliza cuando la controladora pierde el control sobre la misma. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la controladora adquiere el control de la subsidiaria hasta la fecha en que la controladora deja de controlar la misma.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

La subsidiaria con la que consolida al 30 de junio de 2016 es Doraline S.A.

2.2 *Resumen de las políticas contables significativas*

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por el Grupo en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

2.2.1. Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos, que a la vez es la moneda funcional del Grupo.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

2.2.2. Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Venta de bienes

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

Prestación de servicios

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

Intereses

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

Dividendos

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

2.2.3. Impuestos

Impuesto a la renta corriente

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de una plusvalía, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva.
- Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de la reversión de dichas diferencias temporarias se pueda controlar, y sea probable que dichas diferencias temporarias no se reversen en el futuro cercano.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

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

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

Impuestos sobre las ventas

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

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

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

2.2.4. Propiedades, planta y equipo

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, con excepción de “Máquinas y Equipos” y “Cámaras e instalaciones”, correspondientes a los sectores de Jugos - Aceites, la cual es corregida por el porcentaje de utilización de la planta, calculado como el cociente entre las toneladas reales procesadas y las toneladas teóricas preestablecidas.

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

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

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

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

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

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

Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

2.2.5. Arrendamientos operativos y financieros

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, en la medida en que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de uno o más activos específicos, o de que el acuerdo conceda el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

El Grupo como arrendataria

A la fecha de su celebración, un arrendamiento se clasifica como un arrendamiento financiero u operativo. Un arrendamiento que transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien arrendado, se clasifica como un arrendamiento financiero.

Los arrendamientos financieros se capitalizan al comienzo del período de arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada a esa fecha o al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el importe que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado del resultado.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil estimada. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad del mismo al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen en el rubro Gastos de Administración y Ventas en el estado de resultados, en forma lineal en el plazo del arrendamiento.

El Grupo como arrendador

Los arrendamientos en los que el Grupo no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se suman al importe en libros del activo arrendado y se reconocen a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento.

Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se consideran ganados.

2.2.6. Costos por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para que esté disponible para su uso esperado o su venta, se capitalizan como parte del costo del activo. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en el que se incurren. Los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la entidad en relación con la celebración de los acuerdos de préstamo respectivos.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

2.2.7. Instrumentos financieros: Presentación, reconocimiento y medición

2.2.7.1. Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

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

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

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

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

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

El Grupo no ha operado con derivados durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2016 y 2015.

Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

El Grupo no registró inversiones mantenidas hasta el vencimiento durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2016 y 2015.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

El Grupo no tiene activos disponibles para la venta durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2016 y 2015.

Baja de activos financieros

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

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

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

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

Deterioro del valor de activos financieros

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Activos financieros contabilizados al costo amortizado

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

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

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

2.2.7.2. Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Medición posterior

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

a) Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

Deudas y préstamos que devengan interés

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

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

Baja de pasivos financieros

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

2.2.8. Compensación de activos financieros y pasivos financieros

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

2.2.9. Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2.10. Activos biológicos

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

Las ganancias o pérdidas surgidas en el reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos los costos de venta y por un cambio en el valor razonable menos los costos de venta de un activo biológico se incluyen en la ganancia o pérdida neta del período en que produzca.

2.2.11. Deterioro del valor de otros activos no financieros

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que un activo esté deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando se requieren pruebas anuales de deterioro del valor para un activo, el Grupo estima el importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta del, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso. Ese importe recuperable se determina para un activo individual, salvo que ese activo individual no genere flujos de efectivo independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable y el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo o de una unidad generadora de efectivo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de ese activo, o en su caso, de la unidad generadora de efectivo.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta las transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, valores de cotización de activos similares en mercados activos y otros indicadores disponibles representativos del valor razonable.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Asimismo, para esta clase de activos a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existiera tal indicio, el Grupo efectúa una nueva estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo, según corresponda. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo, desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo o unidad generadora de efectivo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo o unidad generadora de efectivo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo o unidad generadora de efectivo en períodos anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revaluación.

Los importes en libros de los activos no financieros a la fecha de cierre no superan sus importes recuperables a las fechas respectivas.

2.2.12. Efectivo y colocaciones a corto plazo

El efectivo y las colocaciones a corto plazo que se presentan en el estado de situación financiera incluyen el efectivo en caja y bancos y los depósitos a corto plazo con vencimiento no mayor a tres meses desde la fecha de imposición, sujeto a un riesgo poco significativo de cambio de valor.

Para los fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes al efectivo incluyen el efectivo y las colocaciones a corto plazo como se las definió precedentemente, netos de los pasivos por descubiertos bancarios utilizados, por cuanto se los considera una parte integrante de la administración del efectivo del Grupo.

2.2.13. Provisiones

Consideraciones generales

Las provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; (ii) es probable que para cancelar la obligación haya que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos; y (iii) pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma.

En los casos en que se espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente por cualquier provisión se presenta en el estado de resultados en neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

2.2.14. Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

El Grupo presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando el Grupo:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa;
- el activo es efectivo o equivalente a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando el Grupo:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

2.2.15 Mediciones al valor razonable

El Grupo mide ciertos instrumentos financieros y ciertos activos no financieros tales como alguna clase de terrenos (rurales y “mixtos”) y activos biológicos, por su valor razonable a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Asimismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado y los activos no financieros que se miden a su valor razonable se revelan en las Notas 6.4 y 11 respectivamente.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para el Grupo.

El valor razonable de un activo o un pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan en su mejor interés económico.

Una medición a valor razonable de un activo no financiero tendrá en cuenta la capacidad del participante del mercado para generar beneficios económicos mediante la utilización del activo en su máximo y mejor uso, o mediante la venta de éste a otro participante del mercado que utilizaría el activo en su máximo y mejor uso.

El Grupo utiliza técnicas de valoración que resultan más apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes disponibles para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Todos los activos y pasivos para los cuales se mide o se revela el valor razonable en los estados financieros se categorizan dentro de la jerarquía de valor razonable, como se describe a continuación, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto:

- Datos de entrada de Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Datos de entrada de Nivel 2: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada son distintos de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, pero son observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.
- Datos de entrada de Nivel 3: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

Para los activos y pasivos reconocidos en los estados financieros en forma recurrente, al cierre de cada período sobre el que se informa, el Grupo determina si han ocurrido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable, a través de la reevaluación de su categorización, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto.

La Dirección del Grupo determina las políticas y procedimientos a seguir para las mediciones del valor razonable de los terrenos rurales y “mixtos” clasificados como propiedad planta y equipo.

Valuadores externos participan en la valuación de los mencionados terrenos. La participación de valuadores externos es decidida por la Dirección de la empresa.

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

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

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

El Grupo reconoce un pasivo por las distribuciones de dividendos en efectivo y en activos distintos al efectivo a efectuar a los propietarios cuando la distribución está autorizada por los accionistas a través de la Asamblea. Según la legislación societaria de Frigorífico Modelo S.A., una distribución está autorizada cuando está aprobada por los accionistas. El importe correspondiente se reconoce directamente en el patrimonio.

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

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

2.2.17 Inversión en asociada

Una asociada es una entidad sobre la que el inversor posee influencia significativa. La influencia significativa se refiere al poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la entidad receptora de la inversión, pero sin llegar a tener el control o el control conjunto de ésta.

Las consideraciones a tener en cuenta para determinar la existencia de influencia significativa o control conjunto son similares a las que resultan necesarias para determinar la existencia de control sobre las subsidiarias.

La inversión del Grupo en su asociada se contabiliza mediante el método de la participación. Según el método de la participación, la inversión en la asociada se reconoce inicialmente al costo. El importe en libros de la inversión se ajusta para reconocer los cambios en la participación de la Sociedad sobre los activos netos de la asociada desde la fecha de la adquisición.

El estado de resultados refleja la participación del Grupo en los resultados de las operaciones de la asociada. Cualquier cambio en el otro resultado integral de la asociada se presenta como parte del otro resultado integral del Grupo. Además, si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo reconocería su participación sobre cualquiera de estos cambios, según corresponda, en el estado de cambios en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros procedentes de las transacciones entre la Sociedad y la asociada se eliminan en la medida de la participación del Grupo en la asociada

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

La participación del Grupo en los resultados de la asociada se presenta en una sola línea en el cuerpo principal del estado del resultado, fuera de la ganancia operativa. Esta participación incluye los resultados netos de impuestos.

Los estados financieros de la asociada se preparan para el mismo período de información que el Grupo. De ser necesario, se realizan los ajustes apropiados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables del Grupo.

Una vez aplicado el método de la participación, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro del valor respecto de la inversión que el Grupo tiene en la asociada. A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Grupo determina si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada se hubiera deteriorado. En caso de que exista tal evidencia, el Grupo calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y sus respectivos importes en libros, y luego reconoce la pérdida en la línea "Participación en la ganancia/(pérdida) neta de la asociada" en el estado del resultado.

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

2.3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

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

2.3.1. Estimaciones y supuestos contables significativos

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Revaluación de propiedades, planta y equipo

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

Deterioro del valor de activos no financieros

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

El cálculo del valor razonable menos los costos de venta se basa en la información disponible sobre transacciones de venta para bienes similares, hechas en condiciones y entre partes independientes, o en precios de mercado observables, netos de los costos incrementales relacionados con la venta del bien. El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo futuros descontados.

Los flujos de efectivo surgen de proyecciones estimadas para los próximos cinco años, excluidas las actividades de reestructuración a las que el Grupo aún no se ha comprometido, y las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento operativo del activo individual o de la unidad generadora de efectivo que se someten a la prueba de deterioro del valor.

El importe recuperable es extremadamente sensible a la tasa de descuento utilizada para el descuento de los flujos de efectivo futuros, como así también a los ingresos de efectivo futuros esperados, y a la tasa de crecimiento a largo plazo utilizada en la extrapolación.

Provisión para deudores incobrables

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

La Nota 6.1 incluye información más detallada al respecto.

Provisión para desvalorización de inventarios

El Grupo realiza supuestos significativos para determinar el monto de los inventarios que deber ser provisionados, considerando aquellos bienes deteriorados, dañados o vencidos o que no pueden ser vendidos en el curso normal de los negocios y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

La Nota 8 incluye información más detallada al respecto.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

La Sociedad ha aplicado en forma anticipada únicamente la NIC 27 que permite utilizar el método de la participación para la valuación de las subsidiarias en sus estados financieros separados.

NIIF 14	Cuentas diferidas regulatorias (2)
NIIF 15	Reconocimiento de ingresos de contratos con clientes (1)
NIIF 16	Arrendamientos (3)
Modificaciones a la NIC 1	Presentación de los estados financiero individuales (2)
Modificaciones a la NIIF 11	Participación en acuerdos de explotación conjunta (2)
Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38	Métodos aceptables de depreciación y amortización (2)
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación de los estados financieros (2)
Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41	Agricultura: Plantas productivas (2)
Modificaciones a la NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (4)
Modificaciones a la NIC 7	Iniciativa de desgloses (4)
Modificaciones a la NIIF 2	Clasificación y medición de los pago de los pagos basados en acciones (1)
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28	Excepciones para la consolidación en inversiones en asociadas (2)
Modificaciones a la NIIF 10 y la 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 2016.

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

(4) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

4. Información sobre segmentos de operación

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

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

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

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

El segmento depósito fiscal comenzó a funcionar en abril de 2014. En el galpón donde se desarrollaba la actividad de packing discontinuada, se opera un depósito aduanero particular franco. La actividad consiste en el manejo de mercadería en tránsito, fundamentalmente krill. La captura de estos productos ingresa en tránsito a nuestros depósitos donde es acondicionada y guardada a la espera de su posterior envío a los mercados destino en el hemisferio norte. La actividad incluye, entre otras tareas, la descarga, acondicionamiento, depósito, carga de contenedores y envío a puerto de los tránsitos. Se trata de una actividad que se encuadra perfectamente en la vocación de operador logístico del Grupo.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

30 de junio de 2016

S

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Ingresos	239.885.544	191.152.092	153.667.559	23.932.658	140.222.749	748.860.602
Gastos del sector	(167.498.635)	(162.857.693)	(121.647.221)	(12.240.480)	(70.571.377)	(534.815.406)
Resultado del Segmento	72.386.909	28.294.399	32.020.338	11.692.178	69.651.372	214.045.196
Ventas no distribuidas						7.242.122
Gastos no distribuidos						(103.906.763)
Resultado operativo						117.380.555
Otras ganancias diversas						1.433.324
Ingresos financieros						12.592.700
Costos financieros						(65.519.376)
Participación en la ganancia neta de las asociadas						(2.990.604)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta						62.896.599
Impuesto a la renta						12.584.790
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO						75.481.389

30 de junio de 2015

S

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Ingresos	241.922.619	156.226.523	140.166.226	19.981.106	89.062.131	647.358.605
Gastos del sector	(165.107.626)	(124.818.053)	(120.667.555)	(11.619.025)	(45.281.947)	(467.494.206)
Resultado del Segmento	76.814.993	31.408.470	19.498.671	8.362.081	43.780.184	179.864.399
Ventas no distribuidas						4.431.910
Gastos no distribuidos						(87.412.882)
Resultado operativo						96.883.427
Otras ganancias diversas						2.520.996
Otras pérdidas diversas						(3.606.624)
Ingresos financieros						15.294.658
Costos financieros						(43.194.571)
Participación en la ganancia neta de las asociadas						(465.032)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta						67.432.854
Impuesto a la renta						21.247.628
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO						88.680.482

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

30 de junio de 2016

§

	Cámaras	Hielo, jugos dilatados y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
30 de junio de 2016						
Activos del segmento	408.392.223	114.453.053	1.921.815.935	71.789.221	1.117.439.022	3.633.889.454
Activos no distribuidos						225.891.080
Total Activo						3.859.780.534
Pasivo del segmento	7.456.586	5.605.262	135.070.423	4.526	507.802.351	655.939.148
Pasivo no distribuido						56.062.000
Total Pasivo						712.001.148
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	10.110.222	6.313.866	1.771.200	60.374	153.743.208	171.998.870
Inversiones sectores de apoyo						967.435
Total inversiones						172.966.305
Depreciaciones						
Depreciaciones del segmento	21.839.819	8.426.663	3.788.407	3.143.052	16.951.231	54.149.172
Depreciaciones sectores de apoyo						1.036.056
Total depreciaciones						55.185.228

30 de junio de 2015

§

	Cámaras	Hielo, jugos dilatados y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
30 de junio de 2015						
Activos del segmento	459.611.745	112.921.558	1.683.837.022	70.853.694	876.963.919	3.204.187.938
Activos no distribuidos						174.845.313
Total Activo						3.379.033.251
Pasivo del segmento	7.216.467	6.615.940	165.850.819	-	321.580.743	501.263.969
Pasivo no distribuido						34.387.499
Total Pasivo						535.651.468
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	11.649.990	31.413.397	4.339.583	5.575	251.153.444	298.561.989
Inversiones sectores de apoyo						1.261.137
Total inversiones						299.823.126
Depreciaciones						
Depreciaciones del segmento	21.447.416	4.559.126	3.334.280	3.142.166	11.600.172	44.083.160
Depreciaciones sectores de apoyo						1.015.683
Total depreciaciones						45.098.843

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

5. Efectivo y colocaciones a corto plazo

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

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	88.716.242	86.576.089
Colocaciones a corto plazo	29.778.057	29.837.944
	<u>118.494.299</u>	<u>116.414.033</u>

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

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

6. Activos financieros y pasivos financieros

6.1 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	142.227.762	117.119.436
Documentos a cobrar	11.895.815	13.769.459
Empresas vinculadas (Nota 16)	249.031	384.801
Otras cuentas por cobrar	225.996	322.378
Provisión para incobrables	-	-
	<u>154.598.604</u>	<u>131.596.074</u>
No corriente		
Deudores simple plaza	2.051.244	1.531.693
Documentos a cobrar	628.711	448.993
Provisión para incobrables	<u>(2.679.955)</u>	<u>(1.980.686)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

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

La evolución de la provisión para incobrables es la siguiente:

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Saldo inicial	1.980.686	2.124.784
Desafectación/utilización	(815.775)	(449.244)
Constitución	1.515.044	305.146
Saldo final	<u>2.679.955</u>	<u>1.980.686</u>

La apertura por vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a las fechas respectivas, es la siguiente:

	Vigente	Vencido hasta 30 días	Vencido hasta entre 30 y 60 días	Vencido a más de 60 días	Total
30 de junio de 2016	120.783.588	8.832.941	1.169.597	26.492.433	157.278.559
30 de junio de 2015	120.312.287	6.621.692	1.541.161	5.101.620	133.576.760

6.2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Acreedores comerciales	25.692.084	33.874.713
Documentos a pagar	180.000	-
Sueldos y jornales	2.493.235	1.758.628
Dividendos a pagar	1.040.512	1.035.224
Beneficios al personal	8.612.089	8.377.541
Acreedores por cargas sociales	5.880.869	4.839.991
Acreedores fiscales	10.140.776	4.620.915
Otras cuentas a pagar	94.028	94.025
	<u>54.133.593</u>	<u>54.601.037</u>

Los términos y las condiciones de pago de los pasivos arriba detallados, son las siguientes: las cuentas por pagar comerciales y las otras cuentas por pagar no devengan intereses y normalmente se cancelan en 60 días.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

El efecto de los valores descontados a las respectivas fechas de cierre de los períodos sobre los que se informa se estima poco significativo.

6.3. Deudas y préstamos que devengan interés

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Corriente	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Prestamos bancarios US\$	45.843.798	42.424.703
Sobregiros bancarios	382.404	-
Intereses a pagar	<u>1.413.226</u>	<u>2.547.273</u>
	<u>47.639.428</u>	<u>44.971.976</u>
No corriente		
Prestamos bancarios US\$	<u>475.950.626</u>	<u>299.800.250</u>
	<u>475.950.626</u>	<u>299.800.250</u>

El saldo al 30 de junio de 2016 y 2015 corresponde a préstamos otorgados a Frigorífico Modelo S.A. y a Doraline S.A.

En cuanto a Frigorífico Modelo S.A. el saldo al 30 de junio de 2016 y 2015 corresponde a uno y tres préstamos respectivamente, obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 1.107.382 y US\$ 1.642.222, equivalentes a \$ 33.904.735 y \$ 44.454.953 respectivamente. El vencimiento final de estos préstamos es en enero de 2020.

En relación a Doraline S.A. el saldo al 30 de junio de 2016 y 2015 corresponde a tres y dos préstamos respectivamente, obtenidos de instituciones financieras de plaza por un total de US\$ 11.000.000 más UI 18.446.422 y US\$ 11.000.000, equivalentes a \$ 487.889.689 y \$ 297.770.000 respectivamente. El vencimiento final es junio de 2027 y enero de 2020.

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

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 8.017 (en departamento de Durazno); N° 6.543, N° 5.678 y N° 1.885 (en departamento de Tacuarembó), N° 422.145, N° 149.270 (en el departamento de Montevideo) propiedad de Frigorífico Modelo S.A. y sobre los padrones N° 422.145, N° 149.270 (en departamento de Montevideo), el padrón N° 1.885 (correspondiente a Frigorífico Modelo S.A. en el departamento de Tacuarembó) que son propiedad de Doraline S.A.

Asimismo, existen prendas sobre semovientes por US\$ 810.000 y se ha realizado una cesión de créditos para la totalidad de los créditos emergentes de los contratos de arrendamiento suscritos con Vidriería Uruguay S.A., Faswot S.A. y Unilever Uruguay Supply Chain Company S.A.

Firmado a los efectos de su identificación:

Ernst & Young Uruguay

Como garantía de los mencionados préstamos el Grupo también tiene prendados cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - documentos a cobrar”, por \$ 7.644.164 y \$ 10.825.707 al 30 de junio de 2016 y 2015 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

6.4 Información sobre valores razonables. Jerarquías

Información sobre valores razonables

A continuación se incluye una agrupación por categoría de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros en los presentes estados financieros:

	Importe en libros		Valor razonable	
	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	₺	₺	₺	₺
ACTIVOS FINANCIEROS				
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	118.494.299	116.414.033	118.494.299	116.414.033
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	154.598.604	131.596.074	154.598.604	131.596.074
TOTAL	273.092.903	248.010.107	273.092.903	248.010.107
PASIVOS FINANCIEROS				
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	54.133.593	54.601.037	54.133.593	54.601.037
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	523.590.054	344.772.226	523.590.054	344.772.226
TOTAL	577.723.647	399.373.263	577.723.647	399.373.263

El valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros se determina en base al importe al que el instrumento podría ser intercambiado en una transacción entre partes interesadas, distinta a una venta forzada o por liquidación.

Para estimar los valores razonables se utilizaron los siguientes métodos e hipótesis:

El valor razonable del efectivo y las colocaciones a corto plazo, de los deudores comerciales, de las cuentas por pagar comerciales y de los otros pasivos corrientes, se aproxima a sus importes en libros, en gran medida, debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. En relación con los préstamos de mediano plazo, se tomaron en consideración las tasas de interés, no resultando diferencias sustanciales entre los valores razonables y los valores en libros.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

7. Otros activos no financieros

Activos

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Corriente		
Crédito fiscal	13.604.754	14.405.644
Adelanto al personal	54.489	138.335
Anticipo a proveedores	38.629.477	5.490.239
Otros	-	357.739
	<u>52.288.720</u>	<u>20.391.957</u>
No corriente		
Diversos	<u>3.438.326</u>	<u>1.355.078</u>
	<u>3.438.326</u>	<u>1.355.078</u>

8. Inventarios

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Corriente		
Mercadería de reventa	43.256	46.938
Productos terminados	3.465.538	3.244.059
Materias primas	21.600.818	22.404.711
Materiales y suministros	3.770.953	995.164
Importaciones en trámite	366.689	9.298
Productos agrícolas	6.924.067	4.533.596
Provisión para desvalorización	(82.165)	(82.514)
Total corriente	<u>36.089.156</u>	<u>31.151.252</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

9. Activos biológicos

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corriente		
Hacienda	53.051.691	45.310.057
Total corriente	<u>53.051.691</u>	<u>45.310.057</u>
No corriente		
Hacienda	124.469.548	110.550.096
Producción forestal	133.181	133.181
Total no corriente	<u>124.602.729</u>	<u>110.683.277</u>
Total	<u>177.654.420</u>	<u>155.993.334</u>

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

	<u>30 de junio de 2016</u>		<u>30 de junio de 2015</u>	
	<u>Hacienda</u>	<u>Producción forestal</u>	<u>Hacienda</u>	<u>Producción forestal</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Saldo al inicio	155.860.153	133.181	158.347.129	133.181
Compras	9.279.458	-	1.584.073	-
Ventas	(47.313.099)	-	(59.096.750)	-
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	55.648.355	-	44.514.657	-
Consumos	(1.108.117)	-	(141.721)	-
Otros	758.444	-	(424.163)	-
Resultado por tenencia de activos biológicos	4.396.045	-	11.076.928	-
Saldo al cierre	<u>177.521.239</u>	<u>133.181</u>	<u>155.860.153</u>	<u>133.181</u>

10. **Inversiones en asociadas**

Las inversiones en asociadas corresponden al 30 de junio de 2016 a la inversión que mantiene el Grupo en Adelina Ganadera S.A. (40% del capital accionario) y Briasol S.A (49% del capital accionario).

Al 30 de junio de 2015 las inversiones en asociadas no incluían la inversión en Briasol S.A. ya que se mantenía el 51% del capital accionario y el control sobre la empresa por lo cual era una subsidiaria y se consolidaba. Durante el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2016 se vendió el 2% del paquete perdiendo Frigorífico Modelo S.A. el control sobre la mencionada empresa..

El siguiente cuadro presenta la información financiera resumida de Briasol S.A.:

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

	30 de junio de 2016 \$
Activos corrientes	53.610
Activos no corrientes	-
Pasivos corrientes	36.777
Pasivos no corrientes	-
Patrimonio total	16.833
Importe en libros de la inversión	8.248

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2016 \$
Ingreso de actividades ordinarias	-
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	-
Gastos de administración y ventas	(14.890)
Resultados financieros	-
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	(14.890)
Impuesto a la renta	-
Resultado neto del ejercicio	(14.890)
Otro resultado integral neto del ejercicio	-
Resultado integral neto del ejercicio	(14.890)
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto y el resultado integral total neto del ejercicio	(7.296)

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

El siguiente cuadro presenta la información financiera resumida de Adelina Ganadera S.A.:

ADELINA GANADERA S.A.

Estado de situación financiera resumida

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Activos corrientes	18.026.237	9.337.218
Activos no corrientes	352.529.835	282.223.448
Pasivos corrientes	837.437	377.044
Pasivos no corrientes	82.798.575	-
Patrimonio total	286.920.060	291.183.622
Importe en libros de la inversión	114.768.024	116.473.447

Estado de resultados resumido

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Gastos de administración y ventas	(4.969.752)	(1.015.396)
Resultados financieros	(2.488.518)	(147.184)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	(7.458.270)	(1.162.580)
Impuesto a la renta	-	-
Resultado neto del ejercicio	(7.458.270)	(1.162.580)
Otro resultado integral neto del ejercicio	3.194.708	(99.726)
Resultado integral neto del ejercicio	(4.263.562)	(1.262.306)
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto y el resultado integral total neto del ejercicio	(1.705.425)	(504.922)

Las asociadas requiere del consentimiento del Grupo para distribuir sus ganancias. El Grupo no prevé otorgar tal consentimiento a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Las asociadas no tiene pasivos contingentes ni compromisos de capital al 30 de junio de 2016.

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

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Briasol S.A.	8.248	-
Adelina Ganadera S.A	114.768.024	116.473.447
	<u>114.776.272</u>	<u>116.473.447</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Briasol S.A.	(7.296)	-
Adelina S.A	(2.983.308)	(465.032)
	<u>(2.990.604)</u>	<u>(465.032)</u>

11. Propiedades, planta y equipo

Evolución de valores originales y depreciaciones acumuladas.

	Terrenos y edificios	Instalaciones agropecuarias y otros	Muebles y útiles	Cámaras e instalaciones	Máquinas y equipos	Equipos de transporte	Obras en proceso	Total
Valores originales								
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	-	1.082.399	7.475.508	1.030.748	5.660.322	1.069.680	156.780.212	173.098.869
Revaluaciones	279.457.766	-	-	-	-	-	-	279.457.766
Disminuciones	-	-	(95.882)	-	(667.586)	(465.565)	-	(1.229.033)
Transferencias	34.117.890	-	-	-	-	-	(34.117.890)	-
Al 30 de junio de 2016	<u>2.985.755.880</u>	<u>25.861.864</u>	<u>51.465.535</u>	<u>298.066.510</u>	<u>101.849.591</u>	<u>25.589.654</u>	<u>179.742.555</u>	<u>3.668.331.589</u>
Depreciaciones acumuladas								
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	24.704.405	2.163.996	5.546.836	15.037.314	5.808.430	1.924.247	-	55.185.228
Disminuciones	-	-	(95.882)	-	(404.735)	(139.670)	-	(640.287)
Al 30 de junio de 2016	<u>151.536.663</u>	<u>16.007.148</u>	<u>32.600.254</u>	<u>191.935.286</u>	<u>56.079.940</u>	<u>17.731.561</u>	-	<u>465.890.852</u>
Importe neto en libros								
Al 30 de junio de 2016	2.834.219.217	9.854.716	18.865.281	106.131.224	45.769.651	7.858.093	179.742.555	3.202.440.737

	Terrenos y edificios \$	Instalaciones agropecuarias y otros \$	Muebles y útiles \$	Cámaras e instalaciones \$	Máquinas y equipos \$	Equipos de transporte \$	Obras en proceso \$	Total \$
Valores originales								
Al 30 de junio de 2014	1.540.722.600	21.393.226	38.305.357	283.943.436	70.283.685	23.377.134	108.314.019	2.086.339.457
Adiciones	84.873.927	2.056.917	5.780.552	4.114.210	27.849.236	2.124.674	173.023.610	299.823.126
Revaluaciones	832.633.739	-	-	-	-	-	-	832.633.739
Disminuciones	-	-	-	-	(1.276.066)	(516.269)	-	(1.792.335)
Transferencias	213.949.958	1.329.322	-	8.978.116	-	-	(224.257.396)	-
Al 30 de junio de 2015	<u>2.672.180.224</u>	<u>24.779.465</u>	<u>44.085.909</u>	<u>297.035.762</u>	<u>96.856.855</u>	<u>24.985.539</u>	<u>57.080.233</u>	<u>3.217.003.987</u>
Depreciaciones acumuladas								
Al 30 de junio de 2014	107.519.197	12.347.641	22.337.741	163.125.919	48.005.255	14.551.561	-	367.887.314
Depreciación del ejercicio	19.313.061	1.495.511	4.811.559	13.772.053	3.862.403	1.844.256	-	45.098.843
Disminuciones	-	-	-	-	(1.191.413)	(448.833)	-	(1.640.246)
Al 30 de junio de 2015	<u>126.832.258</u>	<u>13.843.152</u>	<u>27.149.300</u>	<u>176.897.972</u>	<u>50.676.245</u>	<u>15.946.984</u>	-	<u>411.345.911</u>
Importe neto en libros								
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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

La conciliación entre el gasto por impuesto a la renta y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva del Grupo aplicable para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, es la siguiente:

	30 de junio de 2016
	\$
Ganancia antes del impuesto a la renta	62.896.599
A tasa del 25%	15.724.150
Ajustes:	
Depreciaciones	(3.025.295)
Incobrables	174.817
Inflación fiscal	-
Rentas no gravadas	(9.371.972)
Gastos correspondientes a rentas no gravadas	2.378.274
Gastos no admitidos	(1.986.173)
Reinversiones	
Inversiones en empresas	8.277.164
Impuestos no admitidos	2.097.495
Venta de activo fijo	120.839
Otros	2.099.363
Cargo por impuesto a la renta	16.488.662
Tasa efectiva	26%

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

	Estado de situación financiera		Estado del resultado integral	
	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$	\$	\$
Incobrables	669.988	1.893.629	(1.223.641)	(91.508)
Empresas vinculadas	-	-	-	(8.277.713)
Activos biológicos	(9.561.053)	(8.196.643)	(1.364.410)	1.873.706
Propiedades, planta y equipo	(122.455.018)	(127.309.845)	18.286.160	32.257.161
Otros	-	-	13.375.343	1.180.717
Pasivo por impuesto diferido/Cargo por impuesto a la renta diferido	(131.346.083)	(133.612.859)	29.073.452	26.944.363

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

	30 de junio de 2016 \$	30 de junio de 2015 \$
Saldo al inicio	(133.612.859)	(88.697.892)
Crédito reconocido en el estado de resultados	29.073.452	39.787.460
Impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas reconocidas en otro resultado integral	(26.806.676)	(84.702.427)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>(131.346.083)</u>	<u>(133.612.859)</u>

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

	30 de junio de 2016 \$	30 de junio de 2015 \$
Saldo al inicio	-	12.843.097
Crédito (cargo) reconocido en el estado del resultado integral de resultados	-	(12.843.097)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>

No hay efectos en el impuesto a la renta relacionados con los pagos de dividendos realizados por el Grupo a sus accionistas durante 2016 y 2015.

13. Otros pasivos no financieros

	30 de junio de 2016 \$	30 de junio de 2015 \$
Cobros anticipados	2.931.418	2.665.346
	<u>2.931.418</u>	<u>2.665.346</u>

14. Gestión de capital

Para propósitos de gestión del capital el Grupo, el capital incluye el capital accionario emitido y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios.

El objetivo principal de la gestión del capital el Grupo es maximizar el valor para el accionista.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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

15. Capital social y otros componentes de patrimonio

15.1. Capital social autorizado, emitido e integrado

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Capital social autorizado	\$ 750.000.000	\$ 750.000.000
	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Capital emitido e integrado	\$ 750.000.000	\$ 750.000.000

Detalle de composición de los saldos de reservas:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Reserva legal	\$ 29.774.177	\$ 25.461.623
Reserva Ley N° 15.903	56.863.081	40.590.186
Reserva revaluación de activos	1.463.730.020	1.230.822.857
Reserva estatutaria	29.375.914	25.063.360
Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	1.178.157	(99.726)
	<u>1.580.921.349</u> ✓	<u>1.321.838.300</u> ✓

La Reserva legal corresponde a la reserva del 5% del resultado neto de cada ejercicio, para la formación de un fondo de reserva hasta alcanzar el 20% del capital social.

La Reserva ley 15.903 corresponde a la reserva por exoneración de inversiones establecida en la mencionada ley en su artículo 447; su único destino ulterior será la capitalización.

La reserva estatutaria corresponde al 5% del resultado neto de cada ejercicio, para la formación de un fondo de reserva hasta alcanzar el 10% del capital integrado.

La reserva revaluación de activos se utiliza para registrar los incrementos en el valor razonable de los terrenos rurales y “mixtos” y también las disminuciones, siempre que estas últimas se relacionen con incremento para el mismo activo reconocido previamente dentro del patrimonio. Se he realizado la última revaluación en el presente ejercicio. Asimismo se incluye la porción que le corresponde al Grupo de la revaluación de terrenos realizada en su subsidiaria.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

La Reserva por conversión de operación de operaciones en el extranjero corresponde al resultado que surge de la conversión a pesos uruguayos de los estados contables de Adelina Ganadera S.A.

15.2. Dividendos pagados y propuestos

La Asamblea de accionistas del 23 de octubre de 2015 resolvió la siguiente distribución de utilidades con relación al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015:

Distribución de utilidades: \$ 17.250.216
 Reserva legal: \$ 4.312.554
 Reserva estatutaria: \$ 4.312.554
 Reserva Ley N° 15.903: \$ 16.272.895
 Dietas y otros conceptos: \$ 7.762.597

La Asamblea de accionistas del 17 de octubre de 2014 resolvió la siguiente distribución de utilidades con relación al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2014:

Distribución de utilidades: \$ 13.060.415
 Reserva legal: \$ 2.612.083
 Reserva estatutaria: \$ 2.612.083
 Reserva Ley N° 15.903: \$ 5.925.908
 Dietas y otros conceptos: \$ 5.224.166

De acuerdo a lo establecido por la ley N° 16.060 el Grupo debe destinar cada ejercicio al menos el 20% del resultado neto a la distribución de un dividendo mínimo a sus accionistas. El Grupo ha distribuido en forma anticipada un importe mayor a dicho mínimo en cada cierre anual por lo que no corresponde constituir provisión al respecto.

16. Información sobre saldos y transacciones con empresas vinculadas

El saldo con empresas vinculadas al 30 de junio de 2016 y 2015 por \$ 249.031 y 384.801 respectivamente, corresponde al saldo a cobrar a Adelina Ganadera S.A. por concepto de pagos realizados por su cuenta y orden.

Dicho saldo no tienen plazo ni vencimiento estipulado.

Términos y condiciones de las transacciones con empresas vinculadas

Las ventas y compras entre empresas vinculadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen para transacciones entre partes independientes. Los saldos a las respectivas fechas de cierre de los períodos sobre los que se informa no se encuentran garantizados y no devengan intereses. No existen garantías otorgadas o recibidas en relación con las cuentas por cobrar o pagar con empresas vinculadas.

Para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, el Grupo no ha registrado ningún deterioro del valor sobre las cuentas por cobrar con empresas vinculadas. Esta evaluación se realiza al cierre de cada período sobre el que se informa, a través del examen de la situación financiera de la empresa vinculada y del mercado en el que opera.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Transacciones con personal gerencial clave

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2016 y 2015.

Remuneración al personal gerencial clave:

	30 de junio de 2016 \$	30 de junio de 2015 \$
	<u> </u>	<u> </u>
Remuneraciones al personal clave	31.462.433	28.377.642

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

17. Ingresos y egresos

17.1. Ingresos por actividades ordinarias

	30 de junio de 2016 \$	30 de junio de 2015 \$
	<u> </u>	<u> </u>
Ingresos por cámaras	249.882.387	241.912.619
Ingresos agropecuarios	153.667.559	140.166.226
Ingresos por hielo, jugos diluidos y otros	191.152.092	156.226.523
Ingresos por depósito fiscal	23.932.658	19.981.106
Ingresos por servicios logísticos y otros	130.225.903	89.072.131
Otros ingresos	7.242.125	4.431.910
	<u>756.102.724</u>	<u>651.790.515</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

17.2. Gastos de administración y ventas

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Sueldos, personal contratado y cargas sociales	(71.853.941)	(57.580.615)
Comisiones y gastos de ventas	(25.401.636)	(16.470.312)
Fletes de ventas y traslados	(3.269.256)	(2.333.040)
Impuestos	(44.433.091)	(35.906.002)
Propaganda	(12.122.818)	(5.117.601)
Reparaciones y mantenimiento	(12.947.591)	(7.849.027)
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	(5.902.719)	(4.681.732)
Tasas bromatológicas	(428.428)	(689.280)
Combustibles y lubricantes	(1.915.487)	(2.407.894)
Seguros	(2.853.980)	(2.268.646)
Incobrables	(1.515.044)	(305.146)
Otros gastos	(15.685.242)	(12.875.189)
	<u>(198.329.233)</u>	<u>(148.484.484)</u>

17.3. Otras ganancias y pérdidas diversas

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Otras ganancias diversas		
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	89.792	-
Otros	1.343.532	2.520.996
	<u>1.433.324</u>	<u>2.520.996</u>

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Otras pérdidas diversas		
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	(3.606.624)
	<u>-</u>	<u>(3.606.624)</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

17.4. Ingresos financieros y costos financieros

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Ingresos financieros		
Intereses y descuentos ganados	8.196.655	4.217.730
Resultado por tenencia de activos biológicos	4.396.045	11.076.928
	<u>12.592.700</u>	<u>15.294.658</u>

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Costos financieros		
Intereses perdidos y descuentos concedidos	(22.797.466)	(12.953.904)
Diferencia de cambio	(42.721.910)	(30.240.667)
	<u>(65.519.376)</u>	<u>(43.194.571)</u>

18. Depreciación y costo de los inventarios

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Incluidos en el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados		
Depreciación	49.282.509	40.417.111
Costo de inventarios reconocido como gastos	133.262.169	127.984.659
	<u>182.544.678</u>	<u>168.401.770</u>

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
	\$	\$
Incluidos en gastos de administración y ventas		
Depreciación	5.902.719	4.681.732
	<u>5.902.719</u>	<u>4.681.732</u>

19. Ganancia por acción

El importe de la ganancia por acción básica se calcula dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio del Grupo, por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

El importe de la ganancia por acción diluida se calcula dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio del Grupo, por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

A continuación se muestra la información sobre ganancias y cantidad de acciones utilizadas en los cálculos de ganancias por acción básica y diluida:

	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Ganancia neta del ejercicio	75.481.389	88.680.482
	<u>30 de junio de 2016</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Promedio ponderado de cantidad de acciones	750.000.000	750.000.000

20. Compromisos y contingencias

Garantías otorgadas

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

Compromisos de arrendamientos operativos

Durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016 el Grupo no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

Juicios y reclamos

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

21. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros del Grupo, incluyen las deudas, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y las deudas y préstamos que devengan interés. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones del Grupo. El Grupo cuenta con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. El Grupo no ha realizado transacciones con instrumentos derivados durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2016 y 2015.

El Grupo se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, como consecuencia de mantener instrumentos financieros.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de los eventos de incertidumbre financiera a que pueda estar expuesta el Grupo. Es responsabilidad de la Administración, la evaluación y gestión del riesgo financiero.

21.1. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los riesgos de mercado incluyen el riesgo de tasas de interés, el riesgo de variabilidad de los tipos de cambio de cambio, y otros riesgos de precios.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se refieren a la situación al 30 de junio de 2016 y 2015.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición del Grupo al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda de largo plazo. El Grupo ha evaluado como inmaterial cualquier cambio en la tasa de interés de mercado debido a su bajo nivel de endeudamiento.

Riesgo de tasas de cambio

El riesgo de tasas de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio.

El Grupo mantiene instrumentos financieros en dólares, por lo cual está expuesto a la variación de los tipos de cambio.

Sensibilidad a las tasas de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

	Cambio en la tasa del US\$	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos \$	Efecto sobre el patrimonio \$
2016	+10 %	5.120.000	5.120.000
	- 10 %	(5.120.000)	(5.120.000)
2015	+10 %	(20.984.000)	(20.984.000)
	- 10 %	20.984.000	20.984.000

21.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla las obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, y que ello resulte en una pérdida financiera. Estos riesgos se ven reflejados principalmente en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y en los activos financieros, incluyendo saldos con bancos.

Una proporción importante de la cartera de deudores del Grupo corresponde a saldos mantenidos con empresas de primera línea y con un historial de crédito adecuado.

No existen concentraciones de riesgo dado que los cobros se realizan principalmente en efectivo.

El Grupo realiza un seguimiento de la cartera créditos, por lo cual se entiende que el riesgo de morosidad de los mismos es bajo. Por otra parte la antigüedad media de los deudores (excluidas las partes vinculadas) es de aproximadamente 30 días, no existiendo deudores refinanciados

El Grupo mantiene saldos bancarios con bancos internacionales de primera línea.

21.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago.

El Grupo administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

Los pasivos financieros del Grupo están dados por los acreedores comerciales y por las deudas financieras.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

21.4. Gestión de capital

El patrimonio incluye capital emitido, reservas y ganancias acumuladas.

El objetivo principal de la gestión del capital del Grupo es asegurar ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

El Grupo gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas.

Durante los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

21.5. Activos financieros entregados y recibidos en garantía

Al 30 de junio de 2016 y 2015 el Grupo mantenía activos financieros entregados a instituciones financieras en garantía de los préstamos obtenidos (Ver Nota 6.3). No tenía activos financieros recibidos en garantía.

22. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

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

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay