

## INFORME DE COMPILACIÓN

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

1. He compilado los estados financieros separados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. que incluyen el estado separado de situación financiera de período intermedio al 30 de setiembre de 2016, y los correspondientes estados separados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período intermedio de tres meses terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según las emitió el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Dichos estados financieros separados condensados de períodos intermedios constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, quien es responsable por la información contenida en los mismos y por su presentación de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.
2. La compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Servicios Relacionados N° 4410 – Trabajos para Compilar Información Financiera.
3. No he auditado ni revisado estos estados financieros separados condensados de período intermedio adjuntos y, en consecuencia, no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.
4. Dejo constancia que mi relación con la Sociedad es la de Gerente Financiero.

Montevideo, 28 de octubre de 2016



**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO**  
**AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016**

	Nota	30 de setiembre de 2016 (No auditado) \$	30 de junio de 2016 (Auditado) \$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	90,010,243	87,157,231
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	138,661,438	139,432,490
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	10,511,929	4,412,143
INVENTARIOS	8	30,872,860	36,089,156
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	46,927,791	53,051,691
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>316,984,261</b>	<b>320,142,711</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	1,211,677	1,211,677
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	115,679,750	124,602,729
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA	10	452,376,881	425,690,975
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	2,178,978,461	2,185,132,988
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2,748,246,769</b>	<b>2,736,638,369</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3,065,231,030</b>	<b>3,056,781,080</b>

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016**

	Nota	30 de setiembre de 2016 (No auditado) \$	30 de junio de 2016 (Auditado) \$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	54,992,758	50,345,558
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	8,386,316	9,316,938
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	<u>2,660,926</u>	<u>2,871,935</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>66,040,000</u></b>	<b><u>62,534,431</u></b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	21,062,461	24,970,201
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		<u>120,234,474</u>	<u>120,234,474</u>
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b><u>141,296,935</u></b>	<b><u>145,204,675</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>207,336,935</u></b>	<b><u>207,739,106</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
CAPITAL INTEGRADO		750,000,000	750,000,000
RESERVAS		1,529,158,118	1,529,158,118
RESULTADOS ACUMULADOS		<u>578,735,977</u>	<u>569,883,856</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>2,857,894,095</u></b>	<b><u>2,849,041,974</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>3,065,231,030</u></b>	<b><u>3,056,781,080</u></b>

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DEL RESULTADO INTEGRAL**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2016**

	<b>Nota</b>	<b>2016</b> <b>(No auditado)</b> <b>\$</b>	<b>2015</b> <b>(No auditado)</b> <b>\$</b>
<b><u>OPERACIONES CONTINUADAS</u></b>			
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS		131,022,327	125,713,391
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		<u>(91,958,325)</u>	<u>(82,837,789)</u>
RESULTADO BRUTO		39,064,002	42,875,602
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		(40,689,942)	(38,779,335)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS		8,882,469	-
OTRAS PERDIDAS DIVERSAS		-	(8,103,394)
INGRESOS FINANCIEROS		2,061,150	24,083,330
COSTOS FINANCIEROS		(10,500,122)	(4,372,401)
PARTICIPACIÓN EN LA GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA DE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA		<u>12,991,026</u>	<u>-</u>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>11,808,583</b>	<b>15,703,802</b>
IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>(2,956,462)</u>	<u>(1,109,388)</u>
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO</b>		<b><u>8,852,121</u></b>	<b><u>14,594,414</u></b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO</b>		-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>		<b><u><u>8,852,121</u></u></b>	<b><u><u>14,594,414</u></u></b>
<b>Ganancia por acción:</b>			
Básica		<b>0.01180</b>	<b>0.01946</b>
Diluida		<b>0.01180</b>	<b>0.01946</b>

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERIODO INTERMEDIO  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2016**

§

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
<b>Saldo al 1° de julio de 2016 (Auditado)</b>	<b>750,000,000</b>	<b>29,774,177</b>	<b>56,863,081</b>	<b>29,375,914</b>	<b>1,411,966,789</b>	<b>1,178,157</b>	<b>569,883,856</b>	<b>2,849,041,974</b>
Resultado neto del ejercicio							8,852,121	8,852,121
Otro resultado integral neto del ejercicio							-	-
<b>Resultado integral total neto del ejercicio</b>							<b>8,852,121</b>	<b>8,852,121</b>
<b>Saldo al 30 de setiembre de 2016 (No auditado)</b>	<b>750,000,000</b>	<b>29,774,177</b>	<b>56,863,081</b>	<b>29,375,914</b>	<b>1,411,966,789</b>	<b>1,178,157</b>	<b>578,735,977</b>	<b>2,857,894,095</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERIODO INTERMEDIO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2015**

§

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
<b>Saldo al 1° de julio de 2015 (Auditado)</b>	<b>750,000,000</b>	<b>25,461,623</b>	<b>40,590,186</b>	<b>25,063,360</b>	<b>1,179,059,626</b>	<b>(99,726)</b>	<b>551,153,547</b>	<b>2,571,228,616</b>
Resultado neto del ejercicio							14,594,414	14,594,414
Otro resultado integral neto del período							-	-
<b>Resultado integral total neto del período</b>							<b>14,594,414</b>	<b>14,594,414</b>
<b>Saldo al 30 de setiembre de 2016 (No auditado)</b>	<b>750,000,000</b>	<b>25,461,623</b>	<b>40,590,186</b>	<b>25,063,360</b>	<b>1,179,059,626</b>	<b>(99,726)</b>	<b>565,747,961</b>	<b>2,585,823,030</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE PERIODO INTERMEDIO  
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016**

	2016 (No auditado) \$	2015 (No auditado) \$
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	11,808,583	15,703,802
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	9,834,894	9,572,644
Resultado por tenencia de activos biológicos	9,140,754	(11,076,928)
Otros resultados de activos biológicos	(29,907)	(44,372,936)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	72,205
Provisión por deudores incobrables y deterioro de bienes de cambio	15,649	-
Inteses ganados y descuentos obtenidos	(2,061,150)	-
Intereses perdidos y descuentos concedidos	378,087	-
Otros resultados	26,689	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	231,645	8,899,674
Otros activos no financieros	6,099,786	(8,041,105)
Inventarios	(5,216,296)	1,429,895
Activos biológicos	(15,046,879)	40,977,112
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2,114,461)	13,380,824
Otros pasivos no financieros	211,009	1,792,438
Impuesto a la renta pagado	(2,532,739)	(2,824,739)
<b>Fondos provenientes de actividades operativas</b>	<b><u>10,745,664</u></b>	<b><u>25,512,887</u></b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Intereses cobrados	1,042,804	-
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(3,719,007)	(6,526,248)
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	-	7,913,281
<b>Fondos provenientes de (utilizados en) de actividades de inversión</b>	<b><u>(2,676,203)</u></b>	<b><u>2,867,816</u></b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Deudas y prestamos que devengan intereses	(4,842,656)	(1,916,654)
Intereses pagados	(373,793)	(133,562)
<b>Fondos utilizados en actividades de financiación</b>	<b><u>(5,216,449)</u></b>	<b><u>(2,050,216)</u></b>
<b>4. AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE</b>	<b>2,853,012</b>	<b>26,330,487</b>
<b>5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<b>87,157,231</b>	<b>88,521,943</b>
<b>6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<b><u>90,010,243</u></b>	<b><u>114,852,430</u></b>

## **FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016**

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)  
(NO AUDITADO)

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

La emisión de estados financieros separados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. (en adelante, “la Sociedad”) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2016 se autorizó en reunión del Directorio de la Sociedad de fecha 18 de octubre 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.

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

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

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la empresa para la preparación de sus estados financieros separados condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2016.

##### ***2.1 Bases de presentación***

Los estados financieros separados condensados de período intermedio han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia. No incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto estos estados financieros separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 30 de junio de 2016.

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



## 2.2 Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas

Las políticas contables adoptadas para la preparación de estos estados financieros separados condensados de período intermedio son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros separados anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016.

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.

## 3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

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

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

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

#### **4. INFORMACIÓN DE SEGMENTOS**

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

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

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

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

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

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

**30 de setiembre de 2016**

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo, jugos diluidos y otros</u>	<u>Agropecuario</u>	<u>Depósito Fiscal</u>	<u>Total</u>
<b>Ingresos</b>					
Ingresos	65.573.383	44.293.374	13.874.818	5.240.545	128.982.120
Gastos del sector	(41.888.946)	(35.387.668)	(27.135.986)	(2.605.068)	(107.017.668)
<b>Resultado del segmento</b>	<b>23.684.437</b>	<b>8.905.706</b>	<b>(13.261.168)</b>	<b>2.635.477</b>	<b>21.964.452</b>
Ventas no distribuidas					2.040.207
Gastos no distribuidos					(25.630.599)
<b>Resultado operativo</b>					<b>(1.625.940)</b>
Otras ganancias diversas					8.882.469
Ingresos financieros					2.061.150
Costos financieros					(10.500.122)
Participación en la ganancia neta de las subsidiarias y asociada					12.991.026
<b>Resultado del ejercicio antes del Impuesto a la Renta</b>					<b>11.808.583</b>
Impuesto a la Renta					(2.956.462)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>					<b>8.852.121</b>

**30 de setiembre de 2015**

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo, jugos diluidos y otros</u>	<u>Agropecuario</u>	<u>Depósito Fiscal</u>	<u>Total</u>
<b>Ingresos</b>					
Ingresos	64.293.257	35.703.672	17.726.661	6.275.432	123.999.022
Gastos del sector	(41.735.256)	(31.197.176)	(20.782.495)	(3.979.538)	(97.694.465)
<b>Resultado del segmento</b>	<b>22.558.001</b>	<b>4.506.496</b>	<b>(3.055.834)</b>	<b>2.295.894</b>	<b>26.304.557</b>
Ventas no distribuidas					1.714.369
Gastos no distribuidos					(23.922.659)
<b>Resultado operativo</b>					<b>4.096.267</b>
Otras pérdidas diversas					(8.103.394)
Ingresos financieros					24.083.330
Costos financieros					(4.372.401)
<b>Resultado del ejercicio antes del Impuesto a la Renta</b>					<b>15.703.802</b>
Impuesto a la Renta					(1.109.388)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>					<b>14.594.414</b>

**30 de setiembre de 2016**

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo, jugos diluidos y otros</u>	<u>Agropecuário</u>	<u>Depósito Fiscal</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	415.243.028	114.621.611	1.889.159.610	66.676.794	2.485.701.043
Activos no distribuidos					579.529.987
<b>Total Activo</b>					<b>3.065.231.030</b>
Pasivo del segmento	6.327.233	4.217.122	140.722.800	-	151.267.155
Pasivo no distribuido					56.069.780
<b>Total Pasivo</b>					<b>207.336.935</b>
Costo de Inversiones					
Inversiones del segmento	1.546.098	1.550.466	574.661	-	3.671.225
Inversiones sectores de apoyo					47.782
<b>Total inversiones bienes de uso</b>					<b>3.719.007</b>
Depreciaciones del segmento	5.542.201	2.243.961	995.030	787.665	9.568.857
Depreciaciones sectores de apoyo					266.037
<b>Total depreciaciones</b>					<b>9.834.894</b>

**30 de setiembre de 2015**

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo, jugos diluidos y otros</u>	<u>Agropecuário</u>	<u>Depósito Fiscal</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	398.491.596	113.686.170	1.680.159.168	72.042.516	2.264.379.450
Activos no distribuidos					546.920.449
<b>Total Activo</b>					<b>2.811.299.899</b>
Pasivo del segmento	7.030.300	7.923.568	28.715.243	402.688	44.071.799
Pasivo no distribuido					181.405.070
<b>Total Pasivo</b>					<b>225.476.869</b>
Costo de Inversiones					
Inversiones del segmento	280.997	4.416.371	21.956	4.262	4.723.586
Inversiones sectores de apoyo					249.674
<b>Total inversiones bienes de uso</b>					<b>4.973.260</b>
Depreciaciones del segmento	5.459.838	2.106.854	961.246	785.763	9.313.701
Depreciaciones sectores de apoyo					258.943
<b>Total depreciaciones</b>					<b>9.572.644</b>

**5. EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO**

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

	<b>30 de setiembre de 2016</b>	<b>30 de junio de 2016</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Efectivo en caja y bancos	23.977.769	57.379.174
Colocaciones a corto plazo	66.032.474	29.778.057
	<u>90.010.243</u>	<u>87.157.231</u>

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

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

## 6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

### 6.1 *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar*

	<b>30 de setiembre de 2016</b>	<b>30 de junio de 2016</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Corriente		
Deudores simple plaza	123.498.119	123.538.324
Documentos a cobrar	14.292.711	11.895.815
Empresas vinculadas (Nota 14)	647.354	3.772.355
Otras cuentas por cobrar	238.903	225.996
Provisión para incobrables	(15.649)	-
	<u>138.661.438</u>	<u>139.432.490</u>
No corriente		
Deudores simple plaza	2.073.902	2.051.244
Documentos a cobrar	590.404	628.711
Provisión para incobrables	(2.664.306)	(2.679.955)
	<u>-</u>	<u>-</u>

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

	<b>30 de setiembre de 2016</b>	<b>30 de junio de 2016</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Acreeedores comerciales	23.636.508	22.617.831
Documentos a pagar	-	180.000
Sueldos y jornales	2.280.025	2.155.289
Dividendos a pagar	1.021.019	1.040.512
Beneficios al personal	12.983.801	8.612.089
Acreeedores por cargas sociales	3.616.994	5.505.033
Acreeedores fiscales	11.360.383	10.140.776
Otras cuentas a pagar	94.028	94.028
	<u>54.992.758</u>	<u>50.345.558</u>

### 6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	<b>30 de setiembre de 2016</b>	<b>30 de junio de 2016</b>
<b>Corriente</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Prestamos bancarios US\$	8.386.316	8.934.534
Sobregiros bancarios	-	382.404
Intereses a pagar	-	-
	<u>8.386.316</u>	<u>9.316.938</u>
<b>No corriente</b>		
Prestamos bancarios US\$	<u>21.062.461</u>	<u>24.970.201</u>
	<u>21.062.461</u>	<u>24.970.201</u>

El saldo al 30 de setiembre de 2016 y al 30 de junio de 2016 corresponde a un préstamo, obtenido de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 1.035.580 y US\$ 1.107.382, equivalentes a \$ 29.448.777 y \$ 33.904.735 respectivamente, siendo la tasa de interés similar a las promedio del mercado.

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

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 8.017 (en departamento de Durazno), N° 6.543 y N° 5.678 (en departamento de Tacuarembó) propiedad de la empresa; y prenda sobre semovientes por US\$ 810.000. Asimismo la empresa tiene prendados en garantía cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - documentos a cobrar”, por \$ 10.804.835 y por \$ 7.644.164, al 30 de setiembre de 2016 y al 30 de junio de 2016, respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

### 6.4 Valores razonables

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

## 7. ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

### 7.1 *Otros activos no financieros*

	<u>30 de setiembre de 2016</u>	<u>30 de junio de 2016</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>Corriente</b>		
Crédito fiscal	1.167.788	472.528
Adelanto al personal	32.539	54.489
Anticipo a proveedores	9.311.602	3.885.126
	<u>10.511.929</u>	<u>4.412.143</u>
<b>No corriente</b>		
Diversos	1.211.677	1.211.677
	<u>1.211.677</u>	<u>1.211.677</u>

### 7.2 *Otros pasivos no financieros*

	<u>30 de setiembre de 2016</u>	<u>30 de junio de 2016</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Cobros anticipados	2.660.926	2.871.935
	<u>2.660.926</u>	<u>2.871.935</u>

## 8. INVENTARIOS

	<u>30 de setiembre de 2016</u>	<u>30 de junio de 2016</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>Corriente</b>		
Mercadería de reventa	59.850	43.256
Productos terminados	5.444.893	3.465.538
Materias primas	16.799.922	21.600.818
Materiales y suministros	3.686.057	3.770.953
Importaciones en trámite	9.207	366.689
Productos agrícolas	4.955.096	6.924.067
Provisión para desvalorización	(82.165)	(82.165)
<b>Total corriente</b>	<u>30.872.860</u>	<u>36.089.156</u>

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

**9. ACTIVOS BIOLÓGICOS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE**

	<b>30 de setiembre de 2016</b>	<b>30 de junio de 2016</b>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>Corriente</b>		
Hacienda	46.927.791	53.051.691
<b>Total corriente</b>	<u>46.927.791</u>	<u>53.051.691</u>
<b>No corriente</b>		
Hacienda	115.546.569	124.469.548
Producción forestal	133.181	133.181
<b>Total no corriente</b>	<u>115.679.750</u>	<u>124.602.729</u>
<b>Total</b>	<u><u>162.607.541</u></u>	<u><u>177.654.420</u></u>

**10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA**

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

	<b>30 de setiembre de 2016</b>	<b>30 de junio de 2016</b>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Doraline S.A.	323.905.729	310.914.703
Briasol S.A.	8.248	8.248
Adelina Ganadera S.A.	128.462.904	114.768.024
	<u>452.376.881</u>	<u>425.690.975</u>



## 11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Evolución de los valores originales y depreciaciones acumuladas:

	Terrenos y edificios	Instalaciones agropecuarias y otros	Muebles y útiles	Cámaras e instalaciones	Máquinas y equipos	Equipos de transporte	Obras en proceso	Total
<b>Valores originales</b>								
<b>Al 1 de julio de 2015</b>	1.908.263.525	24.684.836	42.277.089	280.748.388	95.559.101	24.590.843	-	2.376.123.782
Adiciones	-	1.082.399	6.079.949	461.482	5.431.322	1.069.680	5.098.265	19.223.097
Revaluaciones	225.732.649	-	-	-	-	-	-	225.732.649
Disminuciones	-	-	(95.882)	-	(667.586)	(465.565)	-	(1.229.033)
<b>Al 30 de junio de 2016</b>	2.133.996.174	25.767.235	48.261.156	281.209.870	100.322.837	25.194.958	5.098.265	2.619.850.495
Adiciones	-	-	880.504	-	946.857	567.502	1.324.144	3.719.007
Disminuciones	-	-	(40.674)	-	-	-	-	(40.674)
<b>Al 30 de setiembre de 2016</b>	2.133.996.174	25.767.235	49.100.986	281.209.870	101.269.694	25.762.460	6.422.409	2.623.528.828
<b>Depreciaciones acumuladas</b>								
<b>Al 1 de julio de 2015</b>	114.387.804	13.843.152	27.002.181	175.331.342	50.015.266	15.933.487	-	396.513.232
Depreciación del ejercicio	9.579.773	2.163.996	5.168.878	13.803.014	6.204.654	1.924.247	-	38.844.562
Disminuciones	-	-	(95.882)	-	(404.735)	(139.670)	-	(640.287)
<b>Al 30 de junio de 2016</b>	123.967.577	16.007.148	32.075.177	189.134.356	55.815.185	17.718.064	-	434.717.507
Depreciación del período	2.376.077	654.580	1.364.460	3.433.836	1.536.843	469.098	-	9.834.894
Disminuciones	-	-	(2.034)	-	-	-	-	(2.034)
<b>Al 30 de setiembre de 2016</b>	126.343.654	16.661.728	33.437.603	192.568.192	57.352.028	18.187.162	0	444.550.367
<b>Importe neto en libros</b>								
Al 30 de setiembre de 2016	2.007.652.520	9.105.507	15.663.383	88.641.678	43.917.666	7.575.298	6.422.409	2.178.978.461
Al 30 de junio de 2016	2.010.028.597	9.760.087	16.185.979	92.075.514	44.507.652	7.476.894	5.098.265	2.185.132.988

## 12. DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

Con fecha 13 de octubre de 2016 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Frigorífico Modelo S.A. aprobó la Memoria Anual, el proyecto de distribución de utilidades y los estados financieros al 30 de junio de 2016. Se resolvió distribuir utilidades en efectivo por \$ 13.728.225, retribuciones al directorio por \$ 6.177.701, constituir reservas por \$ 6.864.112 y llevar a resultados acumulados \$ 41.871.087.

Al 30 de setiembre de 2016 de los dividendos a pagar aprobados por la Asamblea General Ordinara de Accionistas por \$ 13.728.225 se encontraban pendientes de pago \$ 569.924. Asimismo a dicha fecha se encontraban pendientes de pagar dividendos de ejercicios anteriores por \$ 451.095.

## 13. IMPUESTO A LA RENTA

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

Los principales componentes del gasto por el impuesto a la renta en el estado de resultados del período intermedio de tres meses terminado al 30 de setiembre, son los siguientes:

	30 de setiembre de 2016	30 de setiembre de 2015
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	2.956.462	1.109.388
	2.956.462	1.109.388

#### **14. INFORMACIÓN SOBRE SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS**

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

	<b>30 de setiembre de 2016</b>	<b>30 de junio de 2016</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Adelina Ganadera S.A.	256.506	249.031
Doraline S.A.	390.848	3.523.324
	<u>647.354</u>	<u>3.772.355</u>

Durante el período de tres meses terminado al 30 de setiembre de 2016 Doraline S.A. brindó servicios a Frigorífico Modelo S.A. por \$ 1.023.570 más IVA y Frigorífico Modelo S.A. brindó servicios a Doraline S.A. por \$ 1.371.810 más IVA y US\$ 19.023 más IVA.

Durante el período de tres meses terminado al 30 de setiembre de 2015 Doraline S.A. brindó servicios a Frigorífico Modelo S.A. por \$ 708.130 más IVA y US\$ 39 más IVA y Frigorífico Modelo S.A. brindó servicios a Doraline S.A. por \$ 1.148.639 más IVA y US\$ 9.661 más IVA.

Los saldos con empresas vinculadas no tienen plazo ni vencimiento estipulado.

El saldo deudor con Doraline S.A. al 30 de setiembre de 2016 y al 30 de junio de 2016 corresponde básicamente al saldo pendiente de cobro por la refacturación, que realizó Frigorífico Modelo S.A. a la referida empresa, de los costos de construcción de inmuebles que Frigorífico Modelo S.A. ha pagado por cuenta y orden de Doraline S.A.

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

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los períodos de tres meses terminados al 30 de setiembre de 2016 y 2015.

	30 de setiembre de 2016	30 de setiembre de 2015
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	<u>6.782.939</u>	<u>6.852.013</u>

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

#### **15. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

Los objetivos y políticas de administración de riesgos financieros de la empresa son consistentes con los revelados en los estados financieros al 30 de junio de 2016.

## **16. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

### **16.1 *Garantías otorgadas***

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

### **16.2 *Compromisos de arrendamientos operativos***

Durante el período intermedio de tres meses finalizado al 30 de setiembre de 2016 la empresa no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

### **16.3 *Juicios y reclamos***

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

## **17. HECHOS POSTERIORES**

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