

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
CON INFORME DE REVISIÓN
DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

FRIGORÍFICO MODELO S.A

CONTENIDO

- Informe sobre la revisión de los estados financieros consolidados condensados de período intermedio
- Estado consolidado condensado de situación financiera de período intermedio
- Estado consolidado condensado del resultado integral de período intermedio
- Estado consolidado condensado de cambios en el patrimonio de período intermedio
- Estado consolidado condensado de flujos de efectivo de período intermedio
- Notas a los estados financieros consolidados condensados de período intermedio

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

INFORME SOBRE LA REVISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

A los Señores Accionistas y Miembros del Directorio
Frigorífico Modelo S.A.

Introducción

1. Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados de período intermedio adjuntos de Frigorífico Modelo S.A., que comprenden: (a) el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, (b) los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y (c) notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros

2. El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34) incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Directorio también es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1, basada en nuestra revisión, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la entidad". Dicha norma requiere que el auditor cumpla con los requisitos éticos pertinentes a la auditoría de los estados financieros anuales de la Sociedad. Una revisión de información financiera de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos - Informe sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2016

5. Con fecha 30 de setiembre de 2016, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2016 de Frigorífico Modelo S. A., en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2016 que se presenta en los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Montevideo, 24 de febrero de 2017

Ernst & Young Uruguay

Leonardo Costa
LEONARDO COSTA
CONTADOR PUBLICO



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Nota	31 de diciembre de 2016 (No Auditado) \$	30 de junio de 2016 (Auditado) \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	132.229.129	118.494.299
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	224.804.657	154.598.604
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	50.160.211	52.288.720
INVENTARIOS	8	38.321.989	36.089.156
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	51.914.067	53.051.691
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		497.430.053	414.522.470
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	3.438.326	3.438.326
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	122.923.065	124.602.729
INVERSIONES EN ASOCIADAS	10	114.263.100	114.776.272
ACTIVOS INTANGIBLES		18.836	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	3.404.838.673	3.202.440.737
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		3.645.482.000	3.445.258.064
TOTAL ACTIVO		4.142.912.053	3.859.780.534

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORIFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Nota	31 de diciembre de 2016 (No Auditado) \$	30 de junio de 2016 (Auditado) \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	116.119.858	54.133.593
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	69.595.151	47.639.428
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	5.723.325	2.931.418
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		191.438.334	104.704.439
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	631.990.316	475.950.626
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		131.840.951	131.346.083
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		763.831.267	607.296.709
TOTAL PASIVOS		955.269.601	712.001.148
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750.000.000	750.000.000
RESERVAS		1.587.761.340	1.580.921.349
RESULTADOS ACUMULADOS		530.516.043	518.120.625
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		2.868.277.383	2.849.041.974
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		319.365.069	298.737.412
TOTAL PATRIMONIO		3.187.642.452	3.147.779.386
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		4.142.912.053	3.859.780.534

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 CONDENSADO DEL RESULTADO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Nota	Por el periodo de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2016		Por el periodo de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2015		Por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2015	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	446.937.665	411.738.971	285.935.568	259.523.141		
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	(256.727.965)	(224.721.153)	(150.859.148)	(130.531.507)		
RESULTADO BRUTO	190.209.700	187.017.818	135.076.420	128.991.634		
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(95.400.327)	(105.255.770)	(50.294.259)	(64.951.017)		
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	8.882.469	88.947	-	88.947		
OTRAS PERDIDAS DIVERSAS	(1.877.712)	-	(1.877.712)	-		
INGRESOS FINANCIEROS	10.856.824	29.419.833	(9.795.679)	3.320.098		
COSTOS FINANCIEROS	(20.126.792)	(50.461.943)	(4.883.743)	(18.056.158)		
PARTICIPACIÓN EN LA GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA DE ASOCIADAS	(14.183.931)	(2.138.401)	(14.183.931)	(2.138.401)		
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	78.360.231	58.670.484	54.041.096	47.255.103		
IMPUESTO A LA RENTA	(18.567.118)	(4.635.005)	(15.581.676)	(3.425.509)		
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	59.793.113	54.035.479	38.459.420	43.829.594		
Resultado neto del período atribuible a:						
Propietarios de la controladora	39.165.456	59.944.803	43.154.906	40.341.420		
Propietarios no controladora	20.627.657	(5.909.324)	(4.695.486)	3.488.174		
	59.793.113	54.035.479	38.459.420	43.829.594		
Ganancia por acción:						
Básica	0,07972	0,07205	0,05128	0,05844		
Diluida	0,07972	0,07205	0,05128	0,05844		

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORIFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Por el periodo de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2016	Por el periodo de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2015	Por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2016	Por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2015
RESULTADO NETO DEL PERIODO	59.793.113	54.035.479	38.459.420	43.829.594
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERIODO				
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECALIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES (neto de impuestos)	(24.121)	438.701	(24.121)	438.701
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	(24.121)	438.701	(24.121)	438.701
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECALIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES				
Revaluación de terrenos	-	40.293.837	-	40.293.837
	-	40.293.837	-	40.293.837
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERIODO	(24.121)	40.732.538	(24.121)	40.732.538
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERIODO	59.768.992	94.768.017	38.435.299	84.562.132
Resultado integral total neto del período atribuible a:				
Propietarios de la controladora	39.141.335	80.933.361	43.130.785	61.329.978
Propietarios no controladora	20.627.657	13.834.656	(4.695.486)	23.232.154
	59.768.992	94.768.017	38.435.299	84.562.132
Ganancia por acción:				
Básica	0,07972	0,07205	0,05128	0,05844
Diluida	0,07972	0,07205	0,05128	0,05844

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.
ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

S

	Capital integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reserva por conversiones en el extranjero	Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2015 (Auditado)	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 periodo							59.944.803	59.944.803	(5.909.324)	54.035.479
Otro resultado integral neto del periodo					20.549.857	438.701	-	20.988.558	19.743.980	40.732.538
Resultado integral total neto del periodo					20.549.857	438.701	59.944.803	80.933.361	13.834.656	94.768.017
Reservas							(24.898.003)	-	-	-
Dividendos		4.312.554	16.272.895	4.312.554	-		(17.250.216)	(17.250.216)	-	(17.250.216)
Diets y otros conceptos							(7.762.597)	(7.762.597)	-	(7.762.597)
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	750.000.000	29.774.177	56.863.081	29.375.914	1.251.372.714	338.975	509.424.303	2.627.149.164	285.987.823	2.913.136.987
Saldo al 1° de julio de 2016 (Auditado)	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
Resultado neto del periodo							39.165.456	39.165.456	20.627.657	59.793.113
Otro resultado integral neto del periodo						(24.121)	-	(24.121)	-	(24.121)
Resultado integral total neto del periodo						(24.121)	39.165.456	39.141.335	20.627.657	59.768.992
Aportes a capitalizar							(6.864.112)	-	-	-
Reservas		3.432.056		3.432.056			(13.728.225)	(13.728.225)	-	(13.728.225)
Dividendos							(6.177.701)	(6.177.701)	-	(6.177.701)
Diets y otros conceptos									-	
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (No Auditado)	750.000.000	33.206.233	56.863.081	32.807.970	1.463.730.020	1.154.036	530.516.043	2.868.277.383	319.365.069	3.187.642.452

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	2016	2015
	\$	\$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	78.360.231	58.670.484
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	28.650.355	26.961.860
Resultado por tenencia de activos biológicos	7.071.939	(13.402.995)
Otros ajustes	614.975	-
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	1.877.712	-
Bajas de propiedad, planta y equipo por desuso	1.023.367	-
Provisión para deudores incobrables y deterioro de bienes de cambio	(28.566)	(349)
Intereses ganados y descuentos obtenidos	(4.329.605)	(3.621.468)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	13.023.497	10.007.886
Inversiones en empresas	3.561.952	2.138.401
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(67.941.414)	(44.821.203)
Inventarios	(2.232.833)	(2.836.940)
Otros activos no financieros	2.128.509	(63.484.518)
Activos biológicos	(4.254.651)	(17.798.614)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	53.441.302	28.920.596
Otros pasivos no financieros	5.588.141	4.570.695
Impuesto a la renta pagado	(8.204.489)	(4.165.552)
Fondos (utilizados en) / provenientes de actividades operativas	<u>108.350.422</u>	<u>(18.861.717)</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses cobrados	2.093.532	2.014.720
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(233.949.369)	(67.256.512)
Pagos por capitalizaciones en asociadas	(10.621.979)	-
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u>(242.477.816)</u>	<u>(65.241.792)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	178.592.015	121.519.750
Intereses pagados	(13.620.099)	(1.779.320)
Aportes de capital en asociadas por parte de participaciones no controladoras	2.796.234	-
Dividendos, dietas y otros conceptos	(19.905.926)	(6.868.998)
Fondos provenientes de actividades de financiación	<u>147.862.224</u>	<u>112.871.432</u>
4. AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	13.734.830	28.767.923
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	<u>118.494.299</u>	<u>116.414.033</u>
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>132.229.129</u>	<u>145.181.956</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

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

El Grupo tiene domicilio constituido en Tomás Gomensoro 2906 en la ciudad de Montevideo, Uruguay.

Doraline S.A. es una Sociedad Anónima cerrada, el 51% de las acciones pertenecen 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 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 de la Petisa 5702.

Adelina Ganadera S.A es una Sociedad Anónima cerrada, el 60% del capital accionario pertenece a Siena Enterprise S.A. y el 40% a Frigorífico Modelo S.A. Es una empresa radicada en la República del Paraguay cuya actividad principal es la explotación agropecuaria.

Los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2016 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 21 de febrero de 2017.

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

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2016.

2.1 Bases de presentación

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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.

Aunque las nuevas normas y modificaciones aplicadas por primera vez en 2016 no han tenido un impacto material en los estados financieros separados condensados intermedios al 31 de diciembre de 2016, se describe a continuación la naturaleza y el impacto de cada nueva norma o modificación:

NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas

La NIIF 14 es una norma opcional que permite a una entidad cuyas actividades están sujetas a la regulación de tarifas continuar aplicando la mayoría de sus políticas contables existentes para los saldos de la cuenta de diferimiento de actividades reguladas en su primera adopción de las NIIF. Las entidades que adopten la NIIF 14 deben presentar las cuentas de diferimiento de actividades reguladas como partidas separadas en el estado de situación financiera y los movimientos presentes en estos saldos de cuenta como partidas separadas en el estado de ganancias y pérdidas y ORI. La norma requiere la divulgación de la naturaleza y los riesgos asociados con la regulación de tarifas de la entidad y los efectos de esa regulación de tarifas en sus estados financieros. Dado que el Grupo no participa en ninguna actividad regulada, esta norma no se aplica.

Modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos: Contabilidad de Adquisiciones de Intereses

Las enmiendas a la NIIF 11 requieren que un operador conjunto responsable de la adquisición de una participación en una operación conjunta, en la que la actividad de la operación conjunta constituya un negocio, debe aplicar los correspondientes principios de NIIF 3 Combinaciones de Negocios para la contabilidad de combinación de negocios. Las enmiendas aclaran también que una participación previamente mantenida en una operación conjunta no se vuelve a medir en la adquisición de una participación adicional en la misma operación conjunta si se mantiene el control conjunto. Además, se ha agregado una exclusión de alcance a la NIIF 11 para especificar que las enmiendas no se aplican cuando las partes que comparten el control conjunto, incluida la entidad que informa, están bajo el control común de la misma parte controladora final.

Las modificaciones se aplican tanto a la adquisición del interés inicial en una operación conjunta como a la adquisición de intereses adicionales en la misma operación conjunta y se aplican de forma prospectiva. Estas modificaciones no tienen ningún impacto en el Grupo, ya que no ha habido ningún interés adquirido en una operación conjunta durante el período.

Enmiendas a la NIC 16 y la NIC 38: Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización.

Las enmiendas aclaran el principio de la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan al operar un negocio (del cual el activo es una parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen Mediante el uso del activo. Como resultado, un método basado en ingresos no puede utilizarse para depreciar los activos materiales, y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las modificaciones se aplican de forma prospectiva y no tienen ningún impacto en el Grupo.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Enmiendas a la NIC 16 ya la NIC 41 Agricultura: Plantas Productoras (bearer plants)

Las enmiendas cambian los requisitos contables para activos biológicos que cumplen con la definición de plantas productoras. Bajo las enmiendas, los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas portadoras ya no estarán dentro del alcance de la NIC 41 Agricultura. En su lugar, se aplicará la NIC 16. Después del reconocimiento inicial, las plantas se medirán según la NIC 16 al costo acumulado (antes del vencimiento) y utilizando el modelo de costo o el modelo de revaluación (después del vencimiento). Las enmiendas también requieren que los productos que crecen en plantas portadoras permanecerán en el alcance de la NIC 41, medidos a su valor razonable menos los costos de venta. Para las subvenciones gubernamentales relacionadas con las plantas portadoras, Se aplicará la NIC 20 Contabilización de Subvenciones Gubernamentales y Divulgación de Asistencia Gubernamental. Las enmiendas no tienen ningún impacto en el Grupo.

Enmiendas a la NIC 27: Método de la Participación en Estados Financieros Separados

Las enmiendas permiten a las entidades utilizar el método de la participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, empresas conjuntas y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya aplican las NIIF y optan por cambiar el método de participación en sus estados financieros separados deben aplicar ese cambio de forma retroactiva. El Grupo ha aplicado en forma anticipada la NIC 27 que permite utilizar el método de la participación para la valuación de las subsidiarias en sus estados financieros separados.

Mejoras Anuales Ciclo 2012-2014

Estas mejoras incluyen:

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas

Los activos (o grupos de disposición) generalmente se eliminan mediante venta o distribución a los propietarios. La enmienda aclara que el cambio de uno de estos métodos de eliminación a otro no se consideraría un nuevo plan de eliminación, sino que es una continuación del plan original. Por lo tanto, no hay interrupción de la aplicación de los requisitos de la NIIF 5. Esta modificación no tuvo impacto relevante para el Grupo.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Divulgaciones

(I) Contratos de servicios.

La enmienda aclara que un contrato de servicio que incluya una comisión puede constituir una participación continua en un activo financiero. Una entidad debe evaluar la naturaleza de la comisión y el acuerdo en contra de la orientación para la participación continua en la NIIF 7 con el fin de evaluar si las revelaciones son necesarias. La evaluación de los contratos de servicios que constituyen una participación continua debe hacerse de forma retrospectiva. Sin embargo, no es necesario proporcionar las revelaciones requeridas para cualquier período que comience antes del período anual en el cual la entidad aplique primero las enmiendas. Al 31 de diciembre de 2016, esta modificación no tuvo impacto relevante para el Grupo.

(II) Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.

La enmienda aclara que los requerimientos de revelación compensatoria no se aplican a los estados financieros intermedios condensados, a menos que tales revelaciones provean una actualización significativa a la información reportada en el informe anual más reciente. Al 31 de diciembre de 2016, esta modificación no tuvo impacto relevante para el Grupo.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NIC 19 Beneficios a los empleados

La enmienda aclara que la profundidad de mercado de los bonos corporativos de alta calidad se evalúa en función de la moneda en la que se denomina la obligación, en lugar del país donde se encuentra la obligación. Cuando no hay un mercado profundo para los bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, las tasas de bonos del gobierno deben ser utilizados. Al 31 de diciembre de 2016, esta modificación no tuvo impacto relevante para el Grupo.

NIC 34 Información Financiera Intermedia

La enmienda aclara que las revelaciones provisionales requeridas deben estar en los estados financieros intermedios o incorporarse mediante referencia cruzada entre los estados financieros intermedios y dondequiera que estén incluidos en el informe financiero intermedio (por ejemplo, en el comentario de la administración o en el informe de riesgos). La otra información dentro del informe financiero intermedio debe estar disponible para los usuarios en los mismos términos que los estados financieros intermedios y al mismo tiempo. Estas modificaciones no tienen ningún impacto relevante en el Grupo.

Enmiendas a la Iniciativa de Divulgación de la NIC 1

Las enmiendas a la NIC 1 aclaran, en lugar de cambiar significativamente, los requisitos existentes de la NIC 1. Las enmiendas aclaran:

- Los requisitos de materialidad de la NIC 1
- Que las partidas específicas del estado o resultados del ORI y el estado de situación financiera pueden desglosarse
- Que las entidades tengan flexibilidad en cuanto al orden en que presentan el Notas a los estados financieros
- Que la participación de los ORI de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación debe presentarse en forma agregada como una sola partida individual y clasificada entre aquellos ítems que serán o no serán reclasificados posteriormente a utilidad o pérdida Además, las enmiendas aclaran los requisitos que se aplican cuando se presentan subtotales adicionales en el estado de situación financiera y el estado de resultados y ORI.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante en el Grupo.

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación

Las enmiendas abordan cuestiones que han surgido al aplicar la excepción de las entidades de inversión NIIF 10 Estados Financieros Consolidados. Las enmiendas a la NIIF 10 aclaran que la exención de la presentación de estados financieros consolidados se aplica a una entidad matriz que es una subsidiaria de una entidad de inversión, cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a su valor razonable. Asimismo, las enmiendas a la NIIF 10 aclaran que sólo se consolida una subsidiaria de una entidad de inversión que no es una entidad de inversión y que presta servicios de apoyo a la entidad de inversión. Todas las demás filiales de una entidad de inversión se valoran al valor razonable. Las modificaciones a la NIC 28 Inversiones en asociadas y empresas conjuntas permiten al inversor, al aplicar el método de la participación, mantener la medición del valor razonable aplicada por la entidad de inversión asociada o empresa conjunta a sus intereses en las filiales.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante en el Grupo.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

2.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas aún no vigentes

A continuación se exponen las normas e interpretaciones que se emiten, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros del Grupo. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas, en su caso, cuando entren en vigor.

NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros que sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La NIIF 9 reúne los tres aspectos del proyecto de contabilidad para instrumentos financieros: Medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada. Excepto para la contabilidad de cobertura, se requiere una aplicación retrospectiva, pero no es obligatorio proporcionar información comparativa. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos se aplican generalmente de forma prospectiva, con algunas excepciones limitadas.

El Grupo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de entrada en vigor y llevará a cabo una evaluación detallada en el futuro para determinar el alcance.

NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos derivados de los contratos con clientes. Conforme a la NIIF 15, los ingresos se reconocen por un monto que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La nueva norma de ingresos reemplazará todos los requisitos de reconocimiento de ingresos actuales según las NIIF. Se requiere una aplicación retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

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

Enmiendas a la NIIF 10 ya la NIC 28: Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y su Asociado o Joint Venture

Las enmiendas abordan el conflicto entre la NIIF 10 y la NIC 28 en relación con la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o contribuye a una asociada o empresa conjunta. Las enmiendas aclaran que la ganancia o pérdida resultante de la venta o contribución de activos que constituyen un negocio, como se define en la NIIF 3, entre un inversor y su asociada o empresa conjunta, se reconoce en su totalidad. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida resultante de la venta o aportación de activos que no constituyan un negocio, se reconoce únicamente en la medida en que los inversionistas no vinculados tengan intereses en la asociada o la empresa conjunta. El IASB ha aplazado la fecha de vigencia de estas enmiendas indefinidamente, pero una entidad que adopte anticipadamente las enmiendas debe aplicarlas prospectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Iniciativa de Divulgación de la NIC 7 - Enmiendas a la NIC 7

Las enmiendas a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo forman parte de la Iniciativa de Divulgación del IASB y requieren información para proporcionar revelaciones que permitan a los usuarios de estados financieros evaluar cambios en pasivos derivados de actividades de financiamiento. En la aplicación inicial de la modificación, las entidades no están obligadas a proporcionar información comparativa para períodos anteriores. Estas enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose la aplicación anticipada. La aplicación de las enmiendas resultará en información adicional proporcionada por el Grupo.

NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas - Enmiendas a la NIC 12.

Las enmiendas aclaran que una entidad necesita considerar si la ley fiscal restringe las fuentes de utilidades imponibles con las cuales puede hacer deducciones sobre la reversión de esa diferencia temporal deducible. Además, las enmiendas proporcionan orientación sobre la forma en que una entidad debe determinar los beneficios imponibles futuros y explican las circunstancias en las que el beneficio imponible puede incluir la recuperación de algunos activos durante más de su importe en libros.

Las entidades están obligadas a aplicar las enmiendas de forma retroactiva. No obstante, en la aplicación. El cambio en el patrimonio de apertura del período comparativo más temprano puede ser reconocido en las utilidades retenidas de apertura (o en otro componente del patrimonio, según corresponda), sin asignar el cambio entre las utilidades retenidas de apertura y otros componentes del patrimonio neto. Las entidades que lo aplican deben revelar ese hecho.

Estas enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017 con la aplicación anticipada permitida. Si una entidad aplica las enmiendas para un período anterior, debe revelar ese hecho. No se espera que estas enmiendas afecten al Grupo.

NIIF 2 Clasificación y medición de operaciones de pago basado en acciones - Enmiendas a la NIIF 2

El IASB emitió enmiendas a la NIIF 2 Pagos basados en acciones que se refieren a tres áreas principales: los efectos de las condiciones de adquisición en la medición de una transacción de pago basada en acciones liquidada en efectivo; La clasificación de una operación de pago basada en acciones con características de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos; Y la contabilidad cuando una modificación de los términos y condiciones de una transacción de pago basado en acciones cambia su clasificación de liquidada en efectivo a la equidad liquidada.

En la adopción, las entidades están obligadas a aplicar las enmiendas sin reajustar los períodos anteriores, pero la aplicación retrospectiva se permite si se eligen para las tres enmiendas y otros criterios se cumplen. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada. El Grupo está evaluando el efecto potencial de las modificaciones en sus estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos Operativos-Incentivos y SIC-27 Evaluación de la Sustancia de Transacciones con la Forma Legal de un Arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la medición, la presentación y la divulgación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un modelo de balance único similar a la contabilidad de arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento (Por ejemplo, ordenadores personales) y arrendamientos a corto plazo (es decir, contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). A la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo de arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo de derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses sobre el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación en el activo de derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo del arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la reevaluación del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo de derecho de uso.

La contabilidad del arrendatario según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad de hoy según la NIC 17. Arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos utilizando el mismo principio de clasificación que en la NIC 17 y distinguirá dos tipos de arrendamiento: arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores realicen revelaciones más extensas que las estipuladas en la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. El arrendatario puede optar por aplicar la norma utilizando una retrospectiva completa o un enfoque retrospectivo modificado. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas franquicias.

El Grupo aún se encuentra evaluando los impactos, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

En algunos de los segmentos del negocio, los resultados generados por las actividades que realiza el Grupo 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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 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 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 del Grupo.

El segmento de 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 períodos de seis meses terminados al:

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

31 de diciembre de 2016

S

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo , jugos diluidos y otros</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Servicios logísticos y otros</u>	<u>Total</u>
Ingresos						
Ingresos operativos netos	130.852.659	106.880.114	123.104.173	9.750.865	72.335.078	442.922.889
Gastos del sector	(83.692.966)	(82.180.641)	(92.454.304)	(4.867.033)	(36.965.780)	(300.160.724)
Resultado del segmento	<u>47.159.693</u>	<u>24.699.473</u>	<u>30.649.869</u>	<u>4.883.832</u>	<u>35.369.298</u>	<u>142.762.165</u>
Ventas no distribuidas						4.014.776
Gastos no distribuidos						(51.967.568)
Resultado operativo						<u>94.809.373</u>
Otras ganancias diversas						8.882.469
Otras pérdidas diversas						(1.877.712)
Ingresos financieros						10.856.824
Costos financieros						(20.126.792)
Participación en la ganacia/(pérdida) de la asociada						(14.183.931)
Resultado antes del Impuesto a la Renta						<u>78.360.231</u>
Impuesto a la Renta						(18.567.118)
Resultado Neto del período						<u>59.793.113</u>
Otro resultado integral neto del periodo						(24.121)
Resultado integral neto del periodo						<u>59.768.992</u>

31 de diciembre de 2015

S

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo , jugos diluidos y otros</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Servicios logísticos y otros</u>	<u>Total</u>
Ingresos						
Ingresos operativos netos	132.597.751	91.790.514	111.467.137	10.836.352	61.732.891	408.424.645
Gastos del sector	(88.681.722)	(81.094.574)	(70.478.899)	(5.564.617)	(32.625.640)	(278.445.452)
Resultado del segmento	<u>43.916.029</u>	<u>10.695.940</u>	<u>40.988.238</u>	<u>5.271.735</u>	<u>29.107.251</u>	<u>129.979.193</u>
Ventas no distribuidas						3.314.326
Gastos no distribuidos						(51.531.471)
Resultado operativo						<u>81.762.048</u>
Otras ganancias diversas						88.947
Ingresos financieros						29.419.833
Costos financieros						(50.461.943)
Participación en la ganacia/(pérdida) de la asociada						(2.138.401)
Resultado antes del Impuesto a la Renta						<u>58.670.484</u>
Impuesto a la Renta						(4.635.005)
Resultado Neto del período						<u>54.035.479</u>
Otro resultado integral neto del periodo						<u>40.732.538</u>
Resultado integral neto del periodo						<u>94.768.017</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

31 de diciembre de 2016\$

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo , jugos diluidos y otros</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Servicios logísticos y otros</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	284.138.663	149.919.482	1.912.725.860	198.887.463	1.014.422.541	3.560.094.009
Activos no distribuidos						582.818.044
Total Activo						4.142.912.053
Pasivo del segmento	8.193.599	16.238.655	159.043.720	-	692.261.598	875.737.572
Pasivo no distribuido						79.532.029
Total Pasivo						955.269.601
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	3.109.261	3.801.457	581.366	-	226.374.789	233.866.873
Inversiones sectores de apoyo						82.496
Total inversiones bienes de uso						233.949.369
Depreciaciones del segmento	10.809.033	4.487.627	1.987.172	1.851.075	8.984.956	28.119.863
Depreciaciones sectores de apoyo						530.492
Total depreciaciones						28.650.355

31 de diciembre de 2015\$

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo , jugos diluidos y otros</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Servicios logísticos y otros</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	412.536.304	142.718.552	1.713.992.066	68.437.103	930.865.634	3.268.549.659
Activos no distribuidos						361.785.535
Total Activo						3.630.335.194
Pasivo del segmento	12.202.362	12.580.515	129.198.332	-	475.123.320	629.104.529
Pasivo no distribuido						88.093.678
Total Pasivo						717.198.207
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	5.279.869	5.829.862	799.218	4.262	55.739.641	67.652.852
Inversiones sectores de apoyo						199.595
Total inversiones bienes de uso						67.852.447
Depreciaciones del segmento	11.100.712	4.213.708	1.908.349	1.571.526	7.830.717	26.625.012
Depreciaciones sectores de apoyo						336.848
Total depreciaciones						26.961.860

5. EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO

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

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	91.787.820	88.716.242
Colocaciones a corto plazo	40.441.309	29.778.057
	<u>132.229.129</u>	<u>118.494.299</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 del Grupo, y devengan intereses a las tasas de colocaciones a corto plazo respectivas.

6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

6.1 *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar*

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	187.371.902	142.227.762
Documentos a cobrar	26.513.304	11.895.815
Empresas vinculadas (Nota 14)	38.293	249.031
Otras cuentas por cobrar	10.881.158	225.996
	<u>224.804.657</u>	<u>154.598.604</u>
No corriente		
Deudores simple plaza	2.073.902	2.051.244
Documentos a cobrar	634.619	628.711
Provisión para incobrables	(2.708.521)	(2.679.955)
	<u>-</u>	<u>-</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

6.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
	\$	\$
Acreedores comerciales	62.078.045	25.692.084
Documentos a pagar	120.000	180.000
Sueldos y jornales	3.640.186	2.493.235
Dividendos a pagar	13.953.218	1.040.512
Beneficios al personal	12.978.247	8.612.089
Acreedores por cargas sociales	6.849.624	5.880.869
Acreedores fiscales	16.406.510	10.140.776
Otras cuentas a pagar	94.028	94.028
	<u>116.119.858</u>	<u>54.133.593</u>

6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
	\$	\$
Corriente		
Préstamos bancarios US\$	69.430.117	45.843.798
Sobregiros bancarios	-	382.404
Intereses a pagar	165.034	1.413.226
	<u>69.595.151</u>	<u>47.639.428</u>
No corriente		
Préstamos bancarios US\$	<u>631.990.316</u>	<u>475.950.626</u>
	<u>631.990.316</u>	<u>475.950.626</u>

Los saldos se componen de préstamos otorgados a Frigorífico Modelo S.A. y a Doraline S.A.

El saldo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 corresponde a un préstamo, obtenido de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 962.993 y US\$ 1.107.382, equivalentes a \$ 28.254.216 y \$ 33.904.735 respectivamente. El vencimiento final del préstamo es en el mes de enero de 2020.

El saldo adeudado por Doraline S.A. al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 corresponde a préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza por US\$ 13.466.838 más UI 82.953.668 y US\$ 11.000.000 más UI 18.446.422, equivalentes a \$ 673.166.217 y \$ 487.889.689 respectivamente. El vencimiento final de los préstamos es en el mes de junio de 2027.

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

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

Como garantía de los préstamos de Frigorífico Modelo S.A. 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.

Como garantía de los préstamos de Doraline S.A. anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 422.145, N° 149.270 (en departamento de Montevideo), el padrón N° 1.885, N° 6.543 y N° 1.585 (correspondientes a Frigorífico Modelo S.A en el departamento de Tacuarembó).

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 suscriptos con Vidriería Uruguay S.A., Faswot S.A. y Unilever Uruguay Supply Chain Company S.A.

Como garantía de los mencionados préstamos, el Grupo también 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 \$ 24.704.628 y por \$ 7.644.164, al 31 de diciembre 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

	31 de diciembre 2016	30 de junio de 2016
	\$	\$
Corriente		
Crédito fiscal	27.613.102	13.604.754
Adelanto al personal	118.952	54.489
Anticipo a proveedores	22.428.157	38.629.477
	<u>50.160.211</u>	<u>52.288.720</u>
No corriente		
Diversos	3.438.326	3.438.326
	<u>3.438.326</u>	<u>3.438.326</u>

7.2 Otros pasivos no financieros

	31 de diciembre 2016	30 de junio de 2016
	\$	\$
Cobros anticipados	2.927.091	2.931.418
Diversos	2.796.234	-
	<u>5.723.325</u>	<u>2.931.418</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

El saldo expuesto en “Otros pasivos no financieros – diversos” corresponde a dinero recibido de uno de los accionistas de participaciones no controladoras.

8. INVENTARIOS

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
	\$	\$
Corriente		
Mercadería de reventa	60.598	43.256
Productos terminados	6.128.884	3.465.538
Materias primas	24.747.227	21.600.818
Materiales y suministros	4.157.312	3.770.953
Importaciones en trámite	9.207	366.689
Productos agrícolas	3.300.926	6.924.067
Provisión para desvalorización	(82.165)	(82.165)
Total corriente	<u>38.321.989</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

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
	\$	\$
Corriente		
Hacienda	51.914.067	53.051.691
Total corriente	<u>51.914.067</u>	<u>53.051.691</u>
No corriente		
Hacienda	122.789.884	124.469.548
Producción forestal	133.181	133.181
Total no corriente	<u>122.923.065</u>	<u>124.602.729</u>
Total	<u>174.837.132</u>	<u>177.654.420</u>

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Evolución de los valores originales y depreciaciones acumuladas:

	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Instalaciones agropecuarias y otros</u>	<u>Muebles y útiles</u>	<u>Cámaras e instalaciones</u>	<u>Máquinas y equipos</u>	<u>Equipos de transporte</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Total</u>
Valores originales								
Al 1 de julio de 2016	2.985.755.880	25.861.864	51.465.535	298.066.510	101.849.591	25.589.654	179.742.555	3.668.331.589
Adiciones			2.890.737		1.738.881	567.502	228.752.249	233.949.369
Disminuciones			(43.631)		(3.299.742)			(3.343.373)
Transferencias	306.499.119			45.841.169			(352.340.288)	-
Al 31 de diciembre de 2016	3.292.254.999	25.861.864	54.312.641	343.907.679	100.288.730	26.157.156	56.154.516	3.898.937.585
Depreciaciones acumuladas								
Al 1 de julio de 2016	151.536.663	16.007.148	32.800.254	191.935.286	56.079.940	17.731.561	-	465.890.852
Depreciación del ejercicio	12.753.737	1.309.160	3.017.291	7.506.171	3.125.800	938.196		28.650.355
Disminuciones			(2.329)		(439.966)			(442.295)
Al 31 de diciembre de 2016	164.290.400	17.316.308	35.615.216	199.441.457	58.765.774	18.669.757	-	494.098.912
Importe neto en libros								
Al 31 de diciembre de 2016	3.127.964.599	8.545.556	18.697.425	144.466.222	41.522.956	7.487.399	56.154.516	3.404.838.673
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

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 31 de diciembre 2016 los dividendos a pagar aprobados por la Asamblea General Ordinara de Accionistas por \$ 13.728.225 se encontraban pendientes de pago. Asimismo a dicha fecha se encontraban pendientes de pagar dividendos de ejercicios anteriores por \$ 224.993.

13. IMPUESTO A LA RENTA

El Grupo 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 seis meses terminado al 31 de diciembre, son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Impuesto a la renta corriente	(18.072.255)	(14.218.714)
Impuesto a la renta diferido	(494.863)	9.583.709
	<u>(18.567.118)</u>	<u>(4.635.005)</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

14. INFORMACIÓN SOBRE SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y al 30 de junio de 2016 existe un saldo a cobrar a Adelina S.A. por \$ 38.293 y \$ 249.031 respectivamente (Nota 6.1) que corresponde a gastos pagados por su cuenta y orden.

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	13.999.991	15.518.891

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.

15. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los objetivos y políticas de administración de riesgos financieros del Grupo 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 seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2016 el Grupo no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

16.3 Juicios y reclamos

No existen juicios y reclamos 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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay