ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2017 CON DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

CONTENIDO

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

\$ - Pesos UruguayosUS\$ - Dólares Estadounidenses

Ernst & Young Uruguay Av. 18 de Julio 984 P. 4 y 5 11100 MONTEVIDEO - URUGUAY

Tel.: 2902 3147 (Colectivo) Fax: 2902 1331 E-mail: info@uy.ey.com

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Frigorífico Modelo S.A., que incluyen el estado separado de situación financiera al 30 de junio de 2017 y los correspondientes estados separados 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 separados 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 separados libres de distorsiones significativas, ya sea debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay — Comunicación N° 2016/239. 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 separados 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados financieros separados, 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 separados, 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 separados 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 separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo al 30 de junio de 2017, el resultado de sus operaciones y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Tal como se menciona en la Nota 2.1, los presentes estados financieros fueron confeccionados para dar cumplimiento al artículo 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., preparados bajo la NIC 27 modificada, no habiéndose consolidado con su subsidiaria.

Por lo anteriormente mencionado, los presentes estados financieros separados deben ser leídos y analizados con los estados financieros consolidados de Frigorífico Modelo S.A. emitidos bajo Normas Internacionales de Información Financiera. Dichos estados financieros separados fueron preparados bajo la Norma Internacional de Contabilidad 27.

Montevideo, 2 de octubre de 2017





ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2017

	Nota	30 de junio de 2017 \$	30 de junio de 2016 \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	85.951.192	87.157.231
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	175.429.344	139.432.490
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	8.343.754	4.412.143
INVENTARIOS	8	29.571.694	36.089.156
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	47.279.717	53.051.691
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		346.575.701	320.142.711
ACTIVO NO CORRIENTE			
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	1.211.677	1.211.677
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	109.442.025	124.602.729
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	10	495.465.458	425.690.975
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	2.165.577.432	2.185.132.988
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2.771.696.592	2.736.638.369
TOTAL ACTIVO		3.118.272.293	3.056.781.080



ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2017

	Nota	30 de junio de 2017 \$	30 de junio de 2016 \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	50.205.034	50.345.558
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	10.007.723	9.316.938
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	13	54.516	2.871.935
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		60.267.273	62.534.431
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	19.919.773	24.970.201
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	12	139.527.904	120.234.474
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		159.447.677	145.204.675
TOTAL PASIVOS	8	219.714.950	207.739.106
PATRIMONIO			9
CAPITAL INTEGRADO	15	750.000.000	750.000.000
RESERVAS	15	1.528.106.620	1.529.158.118
RESULTADOS ACUMULADOS	,	620.450.723	569.883.856
TOTAL PATRIMONIO	,	2.898.557.343	2.849.041.974
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	;	3.118.272.293	3.056.781.080

Firmado a los efectos de su identificación Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

	Nota	2017 \$	2016 \$
OPERACIONES CONTINUADAS			
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	17.1	703.249.377	625.876.818
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		(450.750.735)	(391.446.548)
RESULTADO BRUTO		252.498.642	234.430.270
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17.2	(182.029.586)	(186.701.093)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	17.3	9.308.916	1.433.324
OTRAS PERDIDAS DIVERSAS	17.3	(3.130.618)	=
INGRESOS FINANCIEROS	17.4	9.249.829	17.163.296
COSTOS FINANCIEROS	17.4	(6.585.271)	(2.315.244)
PARTICIPACIÓN EN LA GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA DE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	10	38.667.689	4.128.821
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		117.979.601	68.139.374
IMPUESTO A LA RENTA	12	(40.642.696)	501.751
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		77.336.905	68.641.125
Ganancia por acción: Básica Diluida	19	0,10312 0,10312	0,09152 0,09152



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

ESTADO SEPARADO DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

	Nota	2017 \$	2016 \$
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		77.336.905	68.641.125
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		(7.915.610) (7.915.610)	1.277.883 1.277.883
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ A RESULTADO EN EJERCICIOS POSTERIORES	os		
Revaluación de terrenos		-	232.907.163 232.907.163
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		(7.915.610)	234.185.046
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO		69.421.295	302.826.171

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

\$

THE PRINCE HER PRINCE A STREET AND A STREET AS A STREET	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley Nº 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldo al 1º de julio de 2016	750.000.000	29.774.177	56.863.081	29.375.914	1.411.966.789	1.178.157	569.883.856	2.849.041.974
Resultado neto del ejercicio							77.336.905	77.336.905
Otro resultado integral neto del ejercicio						(7.915.610)		(7.915,610)
Resultado integral total neto del ejercicio						(7.915.610)	77.336.905	69.421.295
Reservas		3.432.056		3.432.056			(6.864.112)	ā
Dividendos							(13.728.225)	(13.728,225)
Dietas y otros conceptos							(6.177.701)	(6.177.701)
Saldo al 30 de junio de 2017	750.000.000	33.206.233	56.863.081	32.807.970	1.411.966.789	(6.737.453)	620.450.723	2.898.557.343

Firmado a los efectos de su identificación Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

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

\$

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley Nº 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldo al 1º de julio de 2015	750.000.000	25.461.623	40.590.186	25.063.360	1.179.059.626	(99.726)	551.153.547	2.571.228.616
Resultado neto del ejercicio							68,641.125	68.641.125
Otro resultado integral neto del ejercicio					232.907.163	1.277.883	_	234.185.046
Resultado integral total neto del ejercicio					232.907.163	1.277.883	68.641.125	302.826.171
Reservas		4.312.554	16.272.895	4,312.554			(24.898.003)	-
Dividendos							(17.250.216)	(17.250.216)
Dietas y otros conceptos							(7.762.597)	(7.762.597)
Saldo al 30 de junio de 2016	750.000.000	29.774.177	56.863.081	29.375.914	1.411.966.789	1.178.157	569,883,856	2.849,041,974

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2017

Resultado del ejercicio antes de impuestos 117,979,601 68,139,374		2017 \$	2016 \$
Ajustes por: Depreciaciones de propiedades, planta y equipo 39,067,428 38,844,562 Resultado por tenencia de activos biológicos 4,536,713 (4,396,045) (4,396,045) (55,648,355) (6,396,722) (55,648,355) (6,396,722) (55,648,355) (6,396,722) (55,648,355) (6,396,722) (55,648,355) (7,396,722) (7,396,72) (7,396,722) (7	1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo 39,067.428 38,844.502 Resultado por tenencia de activos biológicos 4,336.713 (4,396.045) (4,396.045) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (55,648.355) (52,509.722) (52,509	Resultado del ejercicio antes de impuestos	117.979.601	68.139.374
Resultado por tenencia de activos biológicos 4,536,713 (4,396,045) Otros resultados de activos biológicos (52,509,722) (55,648,355) Bajas de propiedades, planta y equipo 4,153,392 588,746 Provisión por deudores incobrables y deterioro de inventarios 2,487,173 1,515,044 Interses perdidos y descuentos obtenidos (9,249,829) (8,196,658) Interses perdidos y descuentos concedidos 1,464,096 2,315,244 Inversión por entrios (38,667,689) (4,128,821) Cambios en activos y pasivos operativos 20 (29,779,015) (22,339,663) Otros activos no financieros (3,931,611) 7,817,887 Inventarios (6,517,462) (4,937,904) Activos biológicos (68,905,687) 38,383,314 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (140,524) 13,641,997 Otros pasivos no financieros (6,957,760) (13,168,261) Impuesto a la renta pagado (17,208,925) (9,453,142) Fondos provenientes de actividades operativas 86,666,477 48,977,322 2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	Ajustes por:		
Resultado por tenencia de activos biológicos 4,536,713 (4,396,045) Otros resultados de activos biológicos (52,509,722) (55,648,355) Bajas de propiedades, planta y equipo 4,153,302 588,746 Provisión por deudores incobrables y deterioro de inventarios 2,487,173 1,151,044 Interses perdidos y descuentos otonedidos 1,464,096 2,315,244 Inversiónes en empresas (38,667,689) (4,128,821) Cambios en activos y pasivos operativos 20,779,015 (22,339,663) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (29,779,015) (22,339,663) Otros activos no financieros (3,931,611) 7,817,887 Inventarios (517,462) (4,937,904) Activos biológicos 68,905,687 38,383,314 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (140,524) 13,641,997 Otros pasivos no financieros (6,957,760) (13,168,261) Impuesto a la renta pagado (17,208,925) (9,453,142) Fondos provenientes de actividades operativas 86,666,477 48,977,322 2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (23,665	Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	39.067.428	38.844.562
Otros resultados de activos biológicos S25.09,722 S55.48.355 Bajias de propiedades, planta y equipo 4.153.392 588.746 Provisión por deudores incobrables y deterioro de inventarios 2.487.173 1.151.044 Inteses ganados y descuentos obtenidos (9.249.829) (8.196.655) Intereses perdidos y descuentos concedidos (1.464.096 2.315.244 Inversiones en empresas (3.8.667.689) (4.128.821) Cambios en activos y pasivos operativos Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (29.779.015) (22.339.663) Otros activos no financieros (3.931.611) 7.817.887 Inventarios (3.931.611) 7.817.887 Activos biológicos (8.8905.687 38.383.314 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (140.524 13.641.997 Otros pasivos no financieros (17.208.925) (9.453.142) Impuesto a la renta pagado (17.208.925) (9.453.142) Fondos provenientes de actividades operativas (17.208.925) (9.453.142) Fondos provenientes de actividades operativas (19.223.097) Intereses cobrados 544.817 (4.117.636 29.23.097) Pagos por compira de propiedades, planta y equipo (23.665.264) (19.223.097) Pagos por compira de propiedades, planta y equipo (23.665.264) (19.223.097) Pagos por compiradizaciones en asociadas (39.022.404) Fondos utilizados en actividades de inversión (62.142.851) (15.105.461) 3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Deudas y prestamos que devengan intereses (4.391.376) (8.466.906) Intereses pagados (1.432.363) (1.756.854) Dividendos, dietas y otros conceptos (1.905.926) (25.012.813) Fondos utilizados en actividades de financiación (25.729.665) (35.236.573) 4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1.206.039) (1.364.712)	Resultado por tenencia de activos biológicos		
Bajas de propiedades, planta y equipo 4153.392 588.746 Provisión por deudores incobrables y deterioro de inventarios 2.487.173 1.515.044 Inteses ganados y descuentos obtenidos (9.249.829) (8.196.655) (8.196.655) Intereses perdidos y descuentos concedidos 1.464.096 2.315.244 Inversiones en empresas (3.931.624) (4.128.821)	Otros resultados de activos biológicos	(52.509.722)	
Provisión por deudores incobrables y deterioro de inventarios 9.249.829 (8.196.655) Intereses ganados y descuentos obtenidos 1.464.096 2.315.244 Intereses perdidos y descuentos concedidos 1.464.096 2.315.244 Inversiones en empresas (38.667.689) (4.128.821) Cambios en activos y pasivos operativos Deudors comerciales y otras cuentas por cobrar (29.779.015) (22.339.663) Otros activos no financieros (3.931.611) 7.817.887 Inventarios (5.517.462 (4.937.904) Activos biológicos (6.957.462 (4.937.904) Activos biológicos (6.957.760 (13.168.261) Uniquesto a la renta pagado (17.208.925) (6.957.760 (13.168.261) Impuesto a la renta pagado (17.208.925) (9.453.142) Fondos provenientes de actividades operativas (4.997.322 2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Intereses cobrados (17.208.925) (19.233.097) Pagos por compra de propiedades, planta y equipo (23.665.264) (19.223.097) Pagos por capitalizaciones en asociadas (39.022.404) (2.23.097) Pagos por capitalizaciones en asociadas (39.022.404) (1.5105.461) 3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Deudas y prestamos que devengan intereses (4.391.376) (8.466.906) Intereses pagados (1.432.363) (1.756.854) Dividendos, dietas y otros conceptos (1.905.926) (25.012.813) Fondos utilizados en actividades de financiación (25.729.665) (35.236.573) 4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1.206.039) (1.364.712)	Bajas de propiedades, planta y equipo	TOWNS THE PROPERTY OF THE PROP	
Intereses perdidos y descuentos concedidos 1.464.096 2.315.244 Inversiones en empresas (38.667.689) (4.128.821)	Provisión por deudores incobrables y deterioro de inventarios	2.487.173	1.515.044
Inversiones en empresas	Inteses ganados y descuentos obtenidos	(9.249.829)	(8.196.655)
Cambios en activos y pasivos operativos Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (29.779.015) (22.339.663) Otros activos no financieros (3.931.611) 7.817.887 Inventarios (5.517.462 (4.937.904) Activos biológicos (6.8905.687 38.383.314 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (140.524 13.641.997 Otros pasivos no financieros (6.957.760) (13.168.261) Impuesto a la renta pagado (17.208.925) (9.453.142) Fondos provenientes de actividades operativas 86.666.477 48.977.322 Prodos provenientes de actividades operativas S44.817 4.117.636 Pagos por compra de propiedades, planta y equipo (23.665.264) (19.223.097) Pagos por capitalizaciones en asociadas (39.022.404) - Prodos utilizados en actividades de inversión (62.142.851) (15.105.461) S1.510.5461 S1.510.546	Intereses perdidos y descuentos concedidos	1.464.096	2.315.244
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (29.779.015) (22.339.663) Otros activos no financieros (3.931.611) 7.817.887 (3.931.611) 7.817.887 (4.937.904) Activos biológicos 68.905.687 38.383.314 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (140.524) 13.641.997 Otros pasivos no financieros (6.957.760) (13.168.261)	Inversiones en empresas	(38.667.689)	(4.128.821)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (29.779.015) (22.339.663) Otros activos no financieros (3.931.611) 7.817.887 (3.931.611) 7.817.887 (4.937.904) Activos biológicos 68.905.687 38.383.314 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (140.524) 13.641.997 Otros pasivos no financieros (6.957.760) (13.168.261)	Cambios en activos y pasivos operativos		
Otros activos no financieros Inventarios (3.931.611) 7.817.887 Inventarios 6.517.462 (4.937.904) Activos biológicos 68.905.687 38.383.314 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (140.524) 13.641.997 Otros pasivos no financieros (6.957.760) (13.168.261) Impuesto a la renta pagado (17.208.925) (9.453.142) Fondos provenientes de actividades operativas 86.666.477 48.977.322 2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN 544.817 4.117.636 Pagos por compra de propiedades, planta y equipo (23.665.264) (19.223.097) Pagos por capitalizaciones en asociadas (39.022.404) - Fondos utilizados en actividades de inversión (62.142.851) (15.105.461) 3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Universes pagados (1.432.363) (1.756.854) Dividendos, dietas y otros conceptos (19.905.926) (25.012.813) Fondos utilizados en actividades de financiación (25.729.665) (35.236.573) 4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1.206.039) (1.364.712)	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(29.779.015)	(22 339 663)
Inventarios			
Activos biológicos Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Otros pasivos no financieros (6.957.760) (13.168.261) Impuesto a la renta pagado (17.208.925) (9.453.142) Fondos provenientes de actividades operativas 86.666.477 48.977.322 2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Intereses cobrados Pagos por compra de propiedades, planta y equipo Pagos por capitalizaciones en asociadas (39.022.404) Fondos utilizados en actividades de inversión Deudas y prestamos que devengan intereses (4.391.376) Intereses pagados Int	Inventarios		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Otros pasivos no financieros (140,524) (13,641,997 (6,957,760) 13,641,997 (13,168,261) Impuesto a la renta pagado (17,208,925) (9,453,142) Fondos provenientes de actividades operativas 86,666,477 48,977,322 2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN 544,817 4,117,636 Pagos por compra de propiedades, planta y equipo (23,665,264) (19,223,097) (19,223,097) Pagos por capitalizaciones en asociadas (39,022,404) (62,142,851) (15,105,461) 3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (4.391,376) (8,466,906) (1,756,854) (1,756,854) (1,756,854) (1,756,854) (1,905,926) (25,012,813) Fondos utilizados en actividades de financiación (25,729,665) (35,236,573) 4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1,206,039) (1,364,712) 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO 87,157,231 (88,521,943)	Activos biológicos		
Otros pasivos no financieros (6.957.760) (13.168.261) Impuesto a la renta pagado (17.208.925) (9.453.142) Fondos provenientes de actividades operativas 86.666.477 48.977.322 2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN 544.817 4.117.636 Pagos por compra de propiedades, planta y equipo (23.665.264) (19.223.097) Pagos por compra de propiedades, planta y equipo (39.022.404) Pagos por capitalizaciones en asociadas (39.022.404) Fondos utilizados en actividades de inversión (62.142.851) (15.105.461) 3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (4.391.376) (8.466.906) Intereses pagados (1.432.363) (1.756.854) Dividendos, dietas y otros conceptos (19.905.926) (25.012.813) Fondos utilizados en actividadesde financiación (25.729.665) (35.236.573) 4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1.206.039) (1.364.712) 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO 87.157.231 88.521.943	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
Fondos provenientes de actividades operativas 86.666.477 48.977.322 2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Intereses cobrados Pagos por compra de propiedades, planta y equipo Pagos por capitalizaciones en asociadas Fondos utilizados en actividades de inversión Deudas y prestamos que devengan intereses Intereses pagados Intereses (4.391.376) Intereses pagados Intereses pagados Intereses (4.391.376) Intereses pagados Intereses pagados Intereses (4.391.376) Intereses pagados Intereses (4.391.376) Intereses pagados Intereses pagados Intereses (4.391.376) Intereses pagados Intereses pagados Intereses (4.391.376) Intereses pagados Intereses	Otros pasivos no financieros		
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Intereses cobrados Pagos por compra de propiedades, planta y equipo Pagos por capitalizaciones en asociadas Fondos utilizados en actividades de inversión Deudas y prestamos que devengan intereses Intereses pagados Intereses pagados Dividendos, dietas y otros conceptos Fondos utilizados en actividades de financiación Deudas y prestamos que devengan intereses (4.391.376) (8.466.906) (1.432.363) (1.756.854) (19.905.926) (25.012.813) Fondos utilizados en actividadesde financiación (25.729.665) (35.236.573) 4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1.206.039) (1.364.712) 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO 87.157.231 88.521.943	Impuesto a la renta pagado	(17.208.925)	(9.453.142)
Intereses cobrados	Fondos provenientes de actividades operativas	86.666.477	48.977.322
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo (23.665.264) (19.223.097) Pagos por capitalizaciones en asociadas (39.022.404) - Fondos utilizados en actividades de inversión (62.142.851) (15.105.461) 3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÒN (4.391.376) (8.466.906) Intereses pagados (1.432.363) (1.756.854) Dividendos, dietas y otros conceptos (19.905.926) (25.012.813) Fondos utilizados en actividadesde financiación (25.729.665) (35.236.573) 4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1.206.039) (1.364.712) 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO 87.157.231 88.521.943	2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo (23.665.264) (19.223.097) Pagos por capitalizaciones en asociadas (39.022.404) - Fondos utilizados en actividades de inversión (62.142.851) (15.105.461) 3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (4.391.376) (8.466.906) Intereses pagados (1.432.363) (1.756.854) Dividendos, dietas y otros conceptos (19.905.926) (25.012.813) Fondos utilizados en actividadesde financiación (25.729.665) (35.236.573) 4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1.206.039) (1.364.712) 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO 87.157.231 88.521.943	Intereses cobrados	544 817	4 117 636
Pagos por capitalizaciones en asociadas (39.022.404) - Fondos utilizados en actividades de inversión (62.142.851) (15.105.461) 3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Unidade de devengan intereses (4.391.376) (8.466.906) Intereses pagados (1.432.363) (1.756.854) Dividendos, dietas y otros conceptos (19.905.926) (25.012.813) Fondos utilizados en actividadesde financiación (25.729.665) (35.236.573) 4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1.206.039) (1.364.712) 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO 87.157.231 88.521.943	Pagos por compra de propiedades, planta y equipo		
Fondos utilizados en actividades de inversión (62.142.851) (15.105.461) 3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Deudas y prestamos que devengan intereses (4.391.376) (8.466.906) (1.432.363) (1.756.854) (1.905.926) (25.012.813) (1.905.926) (25.012.813) (1.905.926) (25.012.813) (1.905.926) (25.012.813) (1.905.926) (25.012.813) (1.206.039) (1.364.712) (1.206.039) (1.364.712) (1.206.039) (1.364.712) (1.206.039) (1.364.712)	Pagos por capitalizaciones en asociadas		(17.223.077)
Deudas y prestamos que devengan intereses (4.391.376) (8.466.906) Intereses pagados (1.432.363) (1.756.854) Dividendos, dietas y otros conceptos (19.905.926) (25.012.813) Fondos utilizados en actividadesde financiación (25.729.665) (35.236.573) 4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1.206.039) (1.364.712) 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO 87.157.231 88.521.943	Fondos utilizados en actividades de inversión		(15.105.461)
Intereses pagados (1.432.363) (1.756.854) Dividendos, dietas y otros conceptos (19.905.926) (25.012.813) Fondos utilizados en actividadesde financiación (25.729.665) (35.236.573) 4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1.206.039) (1.364.712) 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO 87.157.231 88.521.943	3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Intereses pagados (1.432.363) (1.756.854) Dividendos, dietas y otros conceptos (19.905.926) (25.012.813) Fondos utilizados en actividadesde financiación (25.729.665) (35.236.573) 4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1.206.039) (1.364.712) 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO 87.157.231 88.521.943	Deudas y prestamos que devengan intereses	(4 301 376)	(0.466.000)
Dividendos, dietas y otros conceptos (19.905.926) (25.012.813) Fondos utilizados en actividadesde financiación (25.729.665) (35.236.573) 4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1.206.039) (1.364.712) 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO 87.157.231 88.521.943			
4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE (1.206.039) (1.364.712) 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO 87.157.231 88.521.943	Dividendos, dietas y otros conceptos		
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO 87.157.231 88.521.943	Fondos utilizados en actividadesde financiación	(25.729.665)	(35.236.573)
(EDECOMINO V ROUND & STATE OF THE STATE OF	4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(1.206.039)	(1.364.712)
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL 85.951.192 87.157.231	5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	87.157.231	88.521.943
	6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	85.951.192	87.157.231

Notas a los estados financieros separados

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017

(Expresado en pesos uruguayos)

1. Información corporativa y actividad principal de la Sociedad

La emisión de los estados financieros separados de Frigorífico Modelo S.A. (en adelante, "la Sociedad") correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017 se autorizó en reunión del Directorio de la Sociedad de fecha 11 de setiembre de 2017.

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. <u>Bases de presentación</u>

La Sociedad 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).

Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016 fueron aprobados por el Directorio en reunión celebrada el 6 de setiembre de 2016 y fueron presentados a la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de octubre de 2016 la cual aprobó los mismos.

Estos estados financieros 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 se presentan en pesos uruguayos.

2.1 Bases de presentación – Estados financieros separados

Los presentes estados financieros fueron confeccionados para dar cumplimiento al artículo 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., emitidos bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

Subsidiarias

Se considera una subsidiaria cuando el inversor tiene el control sobre la misma. Esto 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.

Asociadas

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 de la Sociedad 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad. Además, si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de la asociada, la Sociedad 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 Socieda y la asociada se eliminan en la medida de la participación de la Sociedad en la asociada

La participación de la Sociedad 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 la Sociedad. De ser necesario, se realizan los ajustes apropiados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables de la Sociedad.

Una vez aplicado el método de la participación, la Sociedad determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro del valor respecto de la inversión que la Sociedad tiene en la asociada. A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Sociedad determina si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada se hubieran deteriorado. En caso de que exista tal evidencia, la Sociedad 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 neta de las subsidiaria y de la asociada" en el estado del resultado.

Ante la pérdida de influencia significativa sobre la asociada, la Sociedad 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.

2.2 Resumen de las políticas contables significativas

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

2.2.1. Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se presentan en pesos uruguayos, que a la vez es la moneda funcional de la Sociedad.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Sociedad 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 a la Sociedad 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. La Sociedad 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:

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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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.

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 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.

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 de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha. La tasa impositiva vigente para la Sociedad 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, la Sociedad 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.

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos.

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>	Plazo
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

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.

La Sociedad como arrendataria

A la fecha de su celebración, un arrendamiento se clasifica como un arrendamiento financiero u operativo. Un arrendamiento que transfiere a la Sociedad 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 la Sociedad 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.

La Sociedad como arrendadora

Los arrendamientos en los que la Sociedad 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.

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 regularway trades) se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que la Sociedad 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. La Sociedad 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.

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.

La Sociedad no ha operado con derivados durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2017 y 2016.

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 la Sociedad 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.

La Sociedad no registró inversiones mantenidas hasta el vencimiento durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2017 y 2016.

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.

La Sociedad 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, la Sociedad 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.

La Sociedad no tiene activos disponibles para la venta durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2017 y 2016.

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.
- 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, la Sociedad evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando la Sociedad 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, la Sociedad continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida de su implicación continuada sobre el mismo. En ese caso, la Sociedad también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Sociedad 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 la Sociedad sería requerido a devolver.

Deterioro del valor de activos financieros

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Sociedad 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 del 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.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Sociedad 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 la Sociedad 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 la Sociedad. 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.

Activos financieros disponibles para la venta

Para los activos financieros disponibles para la venta, al cierre de cada período sobre el que se informala Sociedad evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor.

Para las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de "significativo" se deberá evaluar respecto del costo original de la inversión y el concepto de "prolongado" se deberá evaluar respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como ladiferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado del resultado, se elimina del otro resultado integral y se reconoce en el estado del resultado.

Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta no se revierten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro, se reconocen directamente en el otro resultado integral.

Determinar qué es "significativo" o "prolongado" requiere aplicar el juicio discrecional. Al realizar este juicio, la Sociedad evalúa, entre otros factores, la duración o en qué medida el valor razonable de una inversión es inferior a su costo.

Para las inversiones en títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el deterioro del valor se evalúa sobre la base de los mismos criterios que para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado por deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de esa inversión reconocida anteriormente en el estado del resultado.

Los intereses ganados futuros se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro. Los intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado del resultado. Si en un ejercicio posterior, el valor razonable de un título de deuda aumenta, y el aumento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después de haberse reconocido la pérdida por deterioro en el estado del resultado, la pérdida por deterioro se revierte a través del 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 de la Sociedad incluyen las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, las deudas y préstamos que devengan interés, incluidos los descubiertos en cuentas corrietnes bancarias, los contratos de garantía financiera y los instrumentos financieros derivados.

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 la Sociedad 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. La Sociedad 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.

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 la Sociedad (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 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.

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, la Sociedad 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, la Sociedad 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.

La Sociedad 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 de la Sociedad 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.

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, la Sociedad 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 de la Sociedad.

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.

2.2.14. Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

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

- 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 la Sociedad:

- 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

La Sociedad 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 razonables 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.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para la Sociedad.

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.

La Sociedad 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, la Sociedad 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 de la Sociedad 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, la Sociedad 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 de la Sociedad. 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.

La Sociedad 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, la Sociedad 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

La Sociedad 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 enlibros de los activos distribuidos se reconoce en el estado de 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.

La Sociedad 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 de la Sociedad. Esos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en que ellos ocurren.

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 revaludos y los cambios en el valor razonable se reconocen en el otro resultado integral. La Sociedad ha contratado a un tasador independiente experto en valuaciones de terrenos. El tasador se basó en la evidencia objetiva de mercado, fuentes de información comparativas 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 la Sociedad 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.

<u>Provisión para deudores incobrables</u>

La Sociedad 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

La Sociedad 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.

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

A partir del ejercicio iniciado el 1º de julio de 2016, la Sociedad ha aplicado, por primera vez, ciertas normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas según las emitió el IASB. En general, estas normas e interpretaciones requieren que la información de los estados financieros sea modificada retroactivamente.

A continuación se expone una descripción de las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas adoptadas por la Sociedad y su impacto sobre los presentes estados financieros del ejercicio.

i) Nuevas normas e interpretaciones vigentes adoptadas

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 la Sociedad 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 la Sociedad, 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 la Sociedad.

Enmiendas a la NIC 16 y la NIC 41 Agricultura: Plantas Productoras

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 productoras 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 productoras 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 productoras, Se aplicará la NIC 20 Contabilización de Subvenciones Gubernamentales y Divulgación de Asistencia Gubernamental. Las modificaciones no tienen ningún impacto en la Sociedad.

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. Estas modificaciones no tienen ningún impacto en los estados financieros de la Sociedad.

Mejoras Anuales Ciclo 2012-2014

Un detalle de las normas modificadas es el siguiente:

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

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Divulgaciones

NIC 19 Beneficios a los empleados

NIC 34 Información Financiera Intermedia

Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto para la Sociedad.

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 tuvieron ningún impacto para la Sociedad.

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 tuvieron ningún impacto para la Sociedad.

ii) NIIF nuevas y revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

La Sociedad no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

- Modificaciones a la NIC 7 Iniciativa de desgloses (1)
- Modificaciones a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (1)
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades (1)
- NIIF 9 Instrumentos financieros emitida luego de 2010 (2)
- -NIIF 15 Reconocimiento de ingresos de contratos con clientes (2)
- Modificaciones a la NIIF 2 Clasificación y medición de los pagos de los pagos basados en acciones (2)
- Modificaciones a la NIIF 4 Contratos de seguros (2)
- Modificaciones a la NIC 40 Transferencias de propiedades de inversión (2)

- CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas (2)
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF (2)
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en entidades asociadas (2)
- NIIF 16 Arrendamientos (3)
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos (3)
- NIIF 17 Contratos de seguros (4)
- Modificaciones a la NIIF 10 y 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 2017.
- (2) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1º de enero de 2018.
- (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 2021.

El Directorio de la Sociedad se encuentra analizando el impacto de la aplicación de las modificaciones impuestas por estas normas.

4. <u>Información sobre segmentos de operación</u>

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

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

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

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

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

		Hielo, jugos		Depósito	
•	Cámaras	diluidos y otros	Agropecuario	Fiscal	Total
Ingresos	267.466.193	212.914.637	193.351.581	21.628,710	695,361,121
Gastos del sector	(191.885,536)	(166.800,019)	(163.991.996)	(11.447.394)	(534, 124, 945)
Resultado del Segmento	75.580,657	46,114,618	29.359.585	10.181.316	161,236,176
Ventas no distribuidas					5 000 pr
Gastos no distribuidos		•	ž.		7.888.256
Resultado operativo				-	(98.655.376)
Otras ganancias diversas				-	70,469,056
Otras perdidas diversas					9.308.916
Ingresos financieros					(3.130,618)
Costos financieros					9.249.829
Participación en la ganancia neta de las subsidiarias					(6,585,271)
y asociada					20 667 600
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta				-	38.667.689
Impuesto a la Renta					117.979.601
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO					(40.642.696)
·— oz. · · · o · · · · · o · · · · · · · o ·				_	77.336.905

30 de junio de 2016

	i	Hielo, jugos		Depósito	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
	Cámaras	diluidos y otros	Agropecuario	Fiscal	T-4-1
Ingresos	249.882.387	191,152,092	153.667.559		Total COS
Gastos del sector	(177.495.478)	(162.857.693)		23,932,658	618.634.696
	(177.425.470)	(102.657.093)	(121,647,221)	(12.240.480)	(474.240.872)
Resultado del Segmento	72.386.909	28.294.399	32,020,338	11.692.178	144 202 024
	12.300.207	20.234.333	34.020.338	11.092.178	144.393.824
Ventas no distribuidas					7,242,122
Gastos no distribuidos					
Resultado operativo				-	(103.906.769)
Otras ganancias diversas					47.729.177
Otras perdidas diversas					1.433.324
Ingresos financieros					-
Costos financieros					17.163.296
Participación en la ganancia neta de las subsidiarias					(2.315,244)
y asociada					4.128.821
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta					68.139.374
Impuesto a la Renta				_	501.751
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO				-	68.641.125

30 de junio de 2017

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Total
	\$	<u>\$</u>	\$	\$	ŝ
30 de junio de 2017 Activos del segmento Activos no distribuidos Total Activo	404.435.866	106.507.387	1.908.919.439	61.393.125	2.481.255.817 637.016.476 3.118.272.293
Pasivo del segmento Pasivo no distribuido Total Pasivo	6.840.773	3.454.586	156.233.390	483,693	167.012.442 52.702.508 219.714.950
Costo de Inversiones Inversiones del segmento Inversiones sectores de apoyo Total inversiones	13.663,637	5,276,030	4.372,102	6.803	23,318,572 346,692 23,665,264
Depreciaciones Depreciaciones del segmento Depreciaciones sectores de apoyo Total depreciaciones	22.068.895	8.863,748	3.968.569	3,107,038	38,008,250 1.059,178 39,067,428

30 de junio de 2016

		Hielo, jugos		Depósito	
	<u>Cámaras</u>	diluidos y otros	Agropecuario	Fis cal	Tota!
<u>30 de junio de 2016</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	\$	\$	\$
Activos del segmento Activos no distribuidos	408.392,223	114.453,053	1.921.815,935	71.789.221	2.516.450.432
Total Activo					540.330.648 3.056.781.080
Pasivo del segmento Pasivo no distribuido Total Pasivo	7.456.586	5,605,262	135.070.423	4.526	148.136.797 59.602.309 207.739.106
Costo de Inversiones Inversiones del segmento Inversiones sectores de apoyo Total inversiones	10.110.222	6.313.866	1.771.200	60.374	18 255,662 967,435 19.223.097
Depreciaciones Depreciaciones del segmento Depreciaciones sectores de apoyo Total depreciaciones	21,839,819	8.426.663	3.788,407	3.143.052	37.197.941 1.646.621 38.844.562

5. <u>Efectivo y colocaciones a corto plazo</u>

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 2017 \$	30 de junio de 2016 \$
Efectivo en caja y bancos	67.069.163	57.379.174
Colocaciones a corto plazo	18.882.029	29.778.057
	85.951.192	8 7.157.231

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 financieros y pasivos financieros

6.1 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
Corriente	\$	\$
Deudores simple plaza	135.581.969	123.538.324
Documentos a cobrar	18.057.821	11.895.815
Empresas vinculadas (Nota 16)	593.737	3.772.355
Otras cuentas por cobrar	21.937.673	225.996
Provisión para incobrables	(741.856)	-
	175.429.344	139.432.490
No corriente	-	
Deudores simple plaza	2.044.069	2.051.244
Documentos a cobrar	1.258.745	628.711
Provisión para incobrables	(3.302.814)	(2.679.955)

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.

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

La Sociedad 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 2017	30 de junio de 2016
Saldo inicial	2 (70 055	
	2.679.955	1.980.686
Desafectación/utilización	(1.122.458)	(815.775)
Constitución	2.487.173	1.515.044
Saldo final	4.044.670	2.679.955

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 2017	142.250.385	8.774.673	3.848.370	24.600.586	179.474.014
30 de junio de 2016	110.865.134	6.754.666	784.868	23.707.777	142.112.445

6.2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	30 de junio de 2017 \$	30 de junio de 2016 \$
Acreedores comerciales	24.832.292	22.617.831
Documentos a pagar	-	180.000
Sueldos y jornales	2.203.682	2.155.289
Dividendos a pagar	349.764	1.040.512
Beneficios al personal	11.333.208	8.612.089
Acreedores por cargas sociales	5.363.295	5.505.033
Acreedores fiscales	5.596.465	10.140.776
Otras cuentas a pagar	526.328	94.028
	50.205.034	50.345.558

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.

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

Corriente	30 de junio de 2017 \$	30 de junio de 2016 \$
Prestamos bancarios US\$ Sobregiros bancarios	10.007.723	8.934.534 382.404 9.316.938
No corriente		
Prestamos bancarios US\$	19.919.773 19.919.773	24.970.201 24.970.201

El saldo al 30 de junio de 2017 y 2016 corresponde a dos y un préstamos respectivamente, obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de U\$S 1.050.272 y US\$ 1.107.382, equivalentes a \$ 29.927.496 y \$ 33.904.735 respectivamente, siendo las tasas de interés similares a las promedio del mercado.

El vencimiento final para los dos préstamos es febrero de 2022 y 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 Sociedad 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 \$ 8.003.705 y \$ 7.644.164 al 30 de junio de 2017 y 2016 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 2017	30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
	<u>\$</u>	<u>s</u>	<u> </u>	<u>s</u>
ACTIVOS FINANCIEROS			~	_
EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS	85.951.192	87.157.231	85.951.192	87.157.231
CUENTAS POR COBRAR	175.429.344	139.432.490	175.429.344	139.432.490
TOTAL	261.380.536	226.589.721	261.380.536	226.589.721
PASIVOS FINANCIEROS				
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN	50.205.034	50.345.558	50.205.034	50.345.558
INTERĖS	29.927.496	34.287.139	29.927.496	34.287.139
TOTAL	80.132.530	84.632.697	80.132.530	84.632.697

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.

7. Otros activos no financieros

Corriente	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
Crédito fiscal Adelanto al personal Anticipo a proveedores	<u>\$</u> 6.050.501 330.816 1.962.437	\$ 472.528 54.489 3.885.126
	8.343.754	4.412.143
No corriente		
Diversos	1.211.677 1.211.677	1.211.677 1.211.677

8. <u>Inventarios</u>

	30 de junio <u>de 2017</u>	30 de junio de 2016
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corriente		
Mercadería de reventa	43.541	43.256
Productos terminados	3.904.475	3.465.538
Materias primas	17.939.714	21.600.818
Materiales y suministros	3.108.419	3.770.953
Importaciones en trámite	9.207	366.689
Productos agricolas	4.648.503	6.924.067
Provisión para desvalorización	(82.165)	(82.165)
Total corriente	29.571.694	36.089.156

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

	30 de junio <u>de 2</u> 017	30 de junio <u>de</u> 2016	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	
Corriente			
Hacienda	47.279.717	53.051.691	
Total corriente	47.279.717	53.051.691	
No corriente			
Hacienda	109.308.844	124.469.548	
Producción forestal	133.181	133.181	
Total no corriente	109.442.025	124.602.729	
Total	156.721.742	177.654.420	

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:

	30 de junio	de 2017	30 de juni	o de 2016
	Hacienda	Producción Hacienda forestal		Producción forestal
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	\$	<u> </u>
Saldo al inicio	177.521.239	133.181	155.860.153	133.181
Compras	7.853.069	_	9.279.458	-
Ventas	(76.209.874)	_	(47.313.099)	_
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	52.509.722	_	55.648.355	-
Consumos	(548.882)	-	(1.108.117)	_
Otros	-	-	758.444	×
Resultado por tenencia de activos biólogicos	(4.536.713)	_	4.396.045	_
Saldo al cierre	156.588.561	133.181	177.521.239	133.181

10. Inversiones en subsidiarias y asociadas

Empresas subsidiarias

La subsidiaria que no ha sido consolidada es Doraline S.A. Frigorífico Modelo S.A. tiene el 51% del paquete accionario.

La actividad principal de Doraline S.A. (empresa cerrada que no cotiza en bolsa) consiste en la prestación de servicios logísticos (almacenamiento, cambio de carga, preparación de pedidos, etc.) así como el arrendamiento de depósitos y terrenos.

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

DORALINE S.A.

Estado de situación financiera resumida

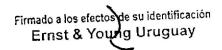
	30 de junio de 2017 \$	30 de junio de 2016 \$
Activos corrientes	188.997.615	97.794.881
Activos no corrientes	1.315.024.970	1.019.644.133
Pasivos corrientes	136.739.905	56.821.917
Pasivos no corrientes	676.770.671	450.980.425
Patrimonio total	690.512.009	609.636.672
Importe en libros de la inversión	352.161.125	310.914.703
Estado de resultados resumido		
	30 de junio de	30 de junio de
	2017	2016
,	\$	\$
Ingreso de actividades ordinarias	170.772.264	140.210.478
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(43.121.543)	(37.023.555)
Gastos de administración y ventas	(39.979.312)	(33.536.751)
Resultados financieros	(28.328.834)	(67.774.551)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	59.342.575	1.875.621
Impuesto a la renta	15.880.362	12.084.036
Resultado neto del ejercicio	75.222.937	13.959.657
Otro resultado integral neto del ejercicio		40.293.838
Resultado integral neto del ejercicio	75.222.937	54.253.495
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado		
neto y el resultado integral total neto del ejercicio	38.363.698	27.669.282
		

Las remuneraciones al personal clave de Doraline S.A. por el período de doce meses cerrado al 30 de junio de 2017 y 2016 ascendieron a \$ 1.279.010 y \$ 1.062.870 respectivamente.

Empresas asociadas:

Frigorífico Modelo S.A. tiene el 49% del paquete accionario en Briasol S.A.

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



BRIASOL S.A.

Estado de situación financiera resumida

	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
	\$	\$
Activos corrientes	1.774.271	53.610
Activos no corrientes	762.053	_
Pasivos corrientes	2.485.973	36.777
Pasivos no corrientes		
Patrimonio total	50.351	16.833
Importe en libros de la inversión	24.672	8.248
Estado de resultados resumido		
	30 de junio de	30 de junio de
	2017	2016
Towards at 21 days at	\$	\$
Ingreso de actividades ordinarias	1.443.360	-
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(765.474)	-
Gastos de administración y ventas	(676.933)	(14.890)
Resultados financieros	32.565	
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	33.518	(14.890)
Impuesto a la renta		_
Resultado neto del ejercicio	33.518	(14.890)
Otro resultado integral neto del ejercicio	_	. -
Resultado integral neto del ejercicio	33.518	(14.890)
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado		
neto y el resultado integral total neto del ejercicio	16.424	(7.296)
•		. (/.=/0)

En el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2015 Frigorífico Modelo S.A. junto a otra Sociedad constituyeron una empresa (Adelina Ganadera S.A.) radicada en Paraguay cuya actividad principal es la actividad agropecuaria. La participación accionara de Frigorífico Modelo S.A. en la mencionada empresa asociada es del 40%. Al 30 de junio de 2016 Adelina S.A. no había comenzado su actividad.

Adelina Ganadera S.A. aún no cuenta con personal clave.

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 2017	30 de junio de 2016
	\$	\$
Activos corrientes	90.355,743	18.026.237
Activos no corrientes	459.279.890	352.529.835
Pasivos corrientes	26.028.759	837.437
Pasivos no corrientes	165.407.721	82.798.575
Patrimonio total	358.199.153	286.920.060
Importe en libros de la inversión	143.279.661	114.768.024
Estado de resultados resumido		
	30 de junio de	30 de junio de
	2017	2016
	\$	\$
Ingreso de actividades ordinarias	21.459.495	-
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	(4.810.700)	-
Gastos de administración y ventas	(7.798.082)	(4.969.752)
Resultados financieros	(8.131.795)	(2.488.518)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta	718.918	(7.458.270)
Impuesto a la renta	_	<u>-</u>
Resultado neto del ejercicio	718.918	(7.458.270)
Otro resultado integral neto del ejercicio	(7.915.610)	3.194.708
Resultado integral neto del ejercicio	(7.196.692)	(4.263.562)
	(11251372)	(11201001)
Participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado		
neto y el resultado integral total neto del ejercicio	(2.878.677)	(1.705.425)

La asociada requiere del consentimiento de Frigorífico Modelo S.A. para distribuir sus ganancias. La Sociedad no prevé otrogar tal consentimiento a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

La asociada no tiene pasivos contingentes ni compromisos de capital al 30 de junio de 2017.

A continuación se resume la participación de Frigorífico Modelo S.A. en cada una de las empresas:

	30 de junio de 2017 <u>\$</u>	30 de junio de 2016 <u>\$</u>
Doraline S.A.	352.161.125	310.914.703
Briasol S.A.	24.672	8.248
Adelina Ganadera S.A	143.279.661	114.768.024
	495.465.458	425.690.975

A continuación se resume la participación de Frigorífico Modelo S.A. en el resultado neto de cada una de las empresas:

	30 de junio de 2017 	30 de junio de 2016 <u>\$</u> (*)
Doraline S.A. Briasol S.A.	38.363.698 16.424	7.119.425 (7.296)
Adelina Ganadera S.A	(2.878.677)	(2.983.308)
	35.501.445	4.128.821

^(*) Sin considerar el otro resultado integral neto del ejercicio.

11. Propiedades, planta y equipo

Evolucion de valores originales y depreciaciones acumuladas.

	Terrenos y mejoras en 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 2016	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		3,185,501	5.192,731	-	10,229,805	1.030,665	4.026.562	23,665,264
Disminuciones	-	-	(43.631)	1=	(5.916.977)	-	-	(5,960,608)
Transferencias			-	8.546.020	• •	_	(8,546,020)	
Al 30 de junio de 2017	2,133,996,174	28.952,736	53.410.256	289.755.890	104,635.665	26.225.623	578.807	2.637.555,151
Depreciaciones acumuladas								
Al 30 de junio de 2016	123.967.577	16.007,148	32,075,177	189.134.356	55,815,185	17.718.064		434.717.507
Depreciación del ejercicio	9.492.762	2.618.321	5.467,094	13.735.345	5.877.513	1.876,393	-	39.067.428
Disminuciones			(2.921)		(1.804.295)	-	-	(1,807.216)
Al 30 de junio de 2017	133,460,339	18,625,469	37.539,350	202.869.701	59.888.403	19,594.457		471.977.719
Importe neto en libros Al 30 de junio de 2017	2,000.535.835	10.327,267	15.870,906	86.886.189	44,747,262	6.631.166	578.807	2.165.577.432

	Terrenos y mejoras en edificios	Instalaciones agropecuarias y otros	Muebles y útiles	Cámaras e instalaciones	Máquinas y equipos	Equipos de transporte	Obras en proceso	Total
Valores originales						ti anaporte	proceso	10181
Al 30 de junio de 2015	1,908,263.525	24,684,836	42,277.089	280,748,388	95.559.101	24.590,843	-	2.376.123.782
Adiciones	-	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)
Al 30 de junio de 2016	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
Depreciaciones acumuladas								
Al 30 de junio de 2015	<u>11</u> 4.387.804	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)
Al 30 de junio de 2016	123.967.577	16,007,148	32.075.177	189.134.356	55.815.185	17.718.064	.	434.717.507
Importe neto en libros 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

Los terrenos revaluados comprenden los terrenos rurales y los denominados terrenos mixtos. En los terrenos rurales es donde la Sociedad realiza la actividad agropecuaria y los terrenos mixtos son aquellos en los cuales por reglamentación gubernamental solamente se permite edificar sobre una parte del mismo. Asimismo sobre los terrenos mixtos la Sociedad ha realizado obras las cuales podrían ser desmontadas y trasladadas a otros lugares, pudiéndose disponer del terreno únicamente. La Dirección ha determinado que estos activos constituyen una categoría de activo según la NIIF 13, considerando la naturaleza, las características y los riesgos inherentes a la propiedad.

El valor razonable de las propiedades se determinó utilizando el método de valores de mercado comparables. Esto significa que las valuaciones realizadas por el valuador se basaron en precios de cotización en mercados, fuentes de información comparativas con el bien, ubicación y topografía de los terrenos, servicios cercanos, etc.

A la fecha de las revaluaciones, mayo y junio de 2015, los valores razonables de las propiedades se basaron en valuaciones realizadas por Bavastro (Hector Bavastro) y por Agronegocios (Francisco Cánepa), valuadores independientes reconocidos con experiencia en la valuación de este tipo de terrenos. Al 30 de junio de 2016 se ha realizado la actualización de dichas valuaciones.

12. Impuesto a la renta

Los principales componentes del crédito (gasto) por impuesto a la renta para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016, son los siguientes:

Estado de resultados

Diado do lobaltados		
	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
	\$	S
Impuesto a la renta corriente		
Cargo por impuesto a la renta corriente	(21.349.266)	(16.408.567)
Impuesto a la renta diferido		
Variación neta de		
las diferencias temporarias	(19.293.430)	16.910.318
Crédito (cargo) por impuesto a la renta	(40.642.696)	501.751
		s de su identificación
	Ernst & You	ng Uruguay

La conciliación entre el gasto por impuesto a la renta y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva de la Sociedad aplicable para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016, es la siguiente:

	30 de junio de 2017
	\$
Ganancia antes del impuesto a la renta	117.979.601
A tasa del 25%	29.494.900
Ajustes:	
Depreciaciones	(3.057.516)
Incobrables	341.179
Rentas no gravadas	(1.596.672)
Gastos correspondientes a rentas no gravadas	1.410.176
Gastos no admitidos	272.406
Inversiones en empresas	(8.329.312)
Impuestos no admitidos	14.378.466
Venta de activo fijo	(296.817)
Otros	(11.267.544)
Cargo por impuesto a la renta	21.349.266
Tasa efectiva	18%

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

	2017	2016	2017	2016
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u> </u>	<u>s</u>
Incobrables	1.011.168	669.988	341.180	(1.223.641)
Empresas vinculadas	-	-	_	` -
Activos biológicos	(8.998.595)	(9.561.053)	562,458	(1.364.410)
Propiedades, planta y equipo	(131.540.477)	(111.343.409)	(20.197.068)	6.123.026
Otros		-		13.375.343
Pasivo por impuesto diferido/Crédito (cargo) por impuesto	,			
a la renta diferido	(139,527,904)	(120.234.474)	(19.293.430)	16.910.318

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

	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
Saldo al inicio	<u>\$</u> (120.234.474)	<u>\$</u> (123.769.449)
Crédito (cargo) reconocido en el estado de resultados	(19.293.430)	16.910.318
Impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas reconocidas en otro resultado integral Saldo al cierre del ejercicio	(139.527.904)	(13.375.343) (120.234.474)

No hay efectos en el impuesto a la renta relacionados con los pagos de dividendos realizados por la Sociedad a sus accionistas durante 2017 y 2016.

13. Otros pasivos no financieros

	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
	<u> </u>	<u>s</u>
Cobros anticipados	54.516	2.871.935
	54.516	2.871.935

14. Gestión de capital

Para propósitos de gestión del capital de la Sociedad, 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 de la Sociedad es maximizar el valor para el accionista.

La Sociedad 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

	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
Capital social autorizado	<u>\$</u> 750.000.000	<u>\$</u> 750.000.000
	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
Capital emitido e integrado	<u>\$</u> 750.000.000	<u>\$</u> 750.000.000

Detalle de composición de los saldos de reservas:

	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
	<u>\$</u>	<u>s</u>
Reserva legal	33.206.233	29.774.177
Reserva Ley N° 15.903	56.863.081	56.863.081
Reserva revaluación de activos	1.411.966.789	1.411.966.789
Reserva estatutaria	32.807.970	29.375.914
Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	(6.737.453)	1.178.157
,	1.528.106.620	1.529.158.118

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. Asimismos se incluye la porción que le corresponde a la Sociedad de la revaluación de terrenos realizada en su subsidiaria. Al 30 de junio de 2016 se ha realizado la actualización de dichas valuaciones.

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

15.2. Dividendos pagados y propuestos

La Asamblea de accionistas del 13 de octubre de 2016 resolvió la siguiente distribución de utilidades con relación al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2016:

Distribución de utilidades: \$ 13.728.225

Reserva legal: \$ 3.432.056 Reserva estatutaria: \$ 3.432.056 Dietas y otros conceptos: \$ 6.177.701

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

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

	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
Deudores comerciales y otras cuentas por por cobrar	<u>\$</u> cobrar	\$
Adelina Ganadera S.A. Doraline S.A.	593.737 593.737	249.031 3.523.324 3.772.355

Durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2017 Doraline S.A. brindó servicios a Frigorífico Modelo S.A. por \$ 4.234.461 más IVA y Frigorífico Modelo S.A. brindó servicios a Doraline S.A. por \$ 6.125.056 más IVA y US\$ 87.421 más IVA.

Durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2016 Doraline S.A. brindó servicios a Frigorífico Modelo S.A. por \$ 3.065.080 más IVA y U\$S 39 más IVA y Frigorífico Modelo S.A. brindó servicios a Doraline S.A. por \$ 4.891.853 más IVA y U\$\$ 66.539 más IVA.

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

El saldo deudor con Doraline S.A. al 30 de junio de 2017 y 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 un inmueble que Frigorífico Modelo S.A había pagado por cuenta y orden de Doraline S.A.

El saldo a cobrar a Adelina S.A. al 30 de junio de 2017 y de 2016 corresponde a gastos pagados por su cuenta y orden.

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 2017 y 2016, la Sociedad 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.

Transacciones con personal gerencial clave

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2017 y 2016.

Remuneración al personal gerencial clave:

	30 de junio <u>de</u> 2017	30 de junio de 2016
	\$	\$
Remuneraciones al personal		
clave	27.535.314	30.399.563

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.

17. Otros ingresos y egresos

17.1. Ingresos por actividades ordinarias

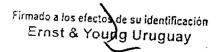
	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Ingresos por cámaras	267.466.193	249.882.387
Ingresos agropecuarios	193.351.581	153.667.559
Ingresos por hielo, jugos diluidos y otros	212.914.637	191.152.092
Ingresos por depósito fiscal	21.628.710	23.932.658
Otros ingresos	7.888.256	7.242.122_
	703.249.377	625.876.818

17.2. Gastos de administración y ventas

	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
	<u> </u>	<u>\$</u>
Sueldos, personal contratado y cargas sociales	(69.080.696)	(70.607.760)
Comisiones y gastos de ventas	(23.281.485)	(21.651.229)
Fletes de ventas y traslados	(4.217.743)	(3.269.256)
Impuestos	(40.980.579)	(41.402.632)
Propaganda	(6.684.268)	(12.036.907)
Reparaciones y mantenimiento	(11.689.205)	(12.947.591)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo (Nota 18)	(5.440.093)	(5.843.556)
Tasas bromatológicas	(682.221)	(428.428)
Combustibles y lubricantes	(1.772.003)	(1.915.487)
Seguros	(2.820.432)	(2.853.980)
Incobrables	(2.487.174)	(1.515.044)
Otros gastos	(12.893.687)	(12.229.223)
	(182.029.586)	(186.701.093)

17.3. Otras ganancias y pérdidas diversas

30 de junio de 2017 <u>\$</u>	30 de junio de 2016 <u>\$</u>
-	89.792
9.308.916	1.343.532
9.308.916	1.433.324
30 de junio de 2017 \$ (3.130.618)	30 de junio de
(3.130.618)	_
	2017 \$\frac{\sigma}{9.308.916} 9.308.916 30 de junio de 2017 \$\frac{\sigma}{(3.130.618)}



17.4. Ingresos financieros y costos financieros

Ingresos financieros	30 de junio de 2017_	30 de junio de 2016
Y	<u>\$</u>	<u> </u>
Intereses y descuentos ganados	9.249.829	8.196.655
Diferencia de cambio	-	4.570.596
Resultado por tenencia de activos biológicos		4.396.045
	9.249.829	17.163.296
Costos financieros Intereses pérdidos y descuentos concedidos Diferencia de cambio	30 de junio de 2017 \$ (1.464.096) (584.462)	30 de junio de 2016 <u>\$</u> (2.315.244)
Resultado por tenencia de activos biológicos	(4.536.713)	

(6.585.271)

(2.315.244)

18. Depreciación y costo de los inventarios

	30 de junio de 2017 \$	30 de junio de 2016 \$
Incluidos en el costo de los bienes vendidos y de los sercicios prestados		
Depreciación (Nota 11)	33.627.335	33.001.006
Costo de inventarios reconocido como gastos	170.166.779	133.262.169
	203.794.114	166.263.175
Incluidos en gastos de administración y ventas Depreciación (Nota 11)	30 de junio de 2017 \$ 5.440.093 5.440.093	30 de junio de 2016 \$ 5.843.556 5.843.556

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 de la Sociedad, 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 de la Sociedad, por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

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

	30 de junio de 2017 <u>S</u>	30 de junio de 2016
Ganancia neta del ejercicio	77.336.905	68.641.125
	30 de junio de 2017	30 de junio de 2016
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 2017 la Sociedad no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

Juicios y reclamos

No existen juicios y reclamos iniciados contra la Sociedad 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 de la Sociedad, 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 de la Sociedad. La Sociedad cuenta con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. La Sociedad no ha realizado transacciones con instrumentos derivados durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2017 y 2016.

La Sociedad se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, como consecuencia de mantener instrumentos financieros.

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 la Sociedad. 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 2017 y 2016.

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 de la Sociedad al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda de largo plazo. La Sociedad 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.

La Sociedad 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.

	Cambio en la tasa del US\$	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
2017	+10 %	3.500.000	3.500.000
	- 10 %	(3.500.000)	(3.500.000)
2016	+10 %	5.700.000	5.700.000
	- 10 %	(5.700.000)	(5.700.000)

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 de la Sociedad 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.

La Sociedad 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

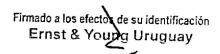
La Sociedad mantiene saldos bancarios con bancos internacionales de primera línea.

21.3. Riesgo de liquidez

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

La Sociedad 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 de la Sociedad están dados por los acreedores comerciales y por las deudas financieras.



21.4. Gestión de capital

El patrimonio incluye capital emitido, reservas y ganancias acumuladas.

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

La Sociedad 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 la Sociedad 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.