

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
CON INFORME DE REVISIÓN
DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

FRIGORÍFICO MODELO S.A

CONTENIDO

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

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

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

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

Introducción

1. Hemos revisado los estados financieros separados condensados de período intermedio adjuntos de Frigorífico Modelo S.A., que comprenden: (a) el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, (b) los estados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y (c) notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

Conclusión

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

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra conclusión

5. Destacamos que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados han sido preparados para reflejar la situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. antes de proceder a la consolidación línea a línea, de los estados financieros de las subsidiarias detalladas en la Nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros separados condensados intermedios deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados condensados intermedios de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias, los que son requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera.
6. Como se menciona en la Nota 2.1, los estados financieros separados condensados intermedios fueron confeccionados para dar cumplimiento al artículo N° 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay

Montevideo, 28 de febrero de 2018

Ernst & Young Uruguay



LEONARDO COSTA
CONTADOR PÚBLICO



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Nota	31 de diciembre de 2017 (No Auditado) \$	30 de junio de 2017 (Auditado) \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	80.253.683	85.951.192
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	257.222.940	175.429.344
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	7.645.641	8.343.754
INVENTARIOS	8	50.748.259	29.571.694
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	40.589.480	47.279.717
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		436.460.003	346.575.701
ACTIVO NO CORRIENTE			
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	1.211.677	1.211.677
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	114.672.451	109.442.025
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA	10	532.880.926	495.465.458
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	2.154.716.493	2.165.577.432
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2.803.481.547	2.771.696.592
TOTAL ACTIVO		3.239.941.550	3.118.272.293

Firmado a los efectos de su identificación


 Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	Nota	31 de diciembre de 2017 (No Auditado) \$	30 de junio de 2017 (Auditado) \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	78.545.510	50.205.034
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	10.798.169	10.007.723
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	19.403	54.516
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		89.363.082	60.267.273
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	86.936.396	19.919.773
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		139.185.996	139.527.904
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		226.122.392	159.447.677
TOTAL PASIVOS		315.485.474	219.714.950
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750.000.000	750.000.000
RESERVAS		1.536.558.677	1.528.106.620
RESULTADOS ACUMULADOS		637.897.399	620.450.723
TOTAL PATRIMONIO		2.924.456.076	2.898.557.343
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3.239.941.550	3.118.272.293

Firmado a los efectos de su identificación

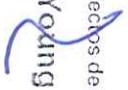

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE RESULTADOS DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	Nota	Por el periodo de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2017	Por el periodo de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2016	Por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2017	Por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2016
		\$	\$	\$	\$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS		371.424.447	380.727.046	235.631.189	249.704.719
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		(228.744.676)	(229.057.871)	(133.313.543)	(137.099.516)
RESULTADO BRUTO		142.679.771	151.669.175	102.317.646	112.605.173
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		(101.977.934)	(92.229.098)	(49.204.231)	(53.055.031)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS		56.684	8.882.469	56.684	-
OTRAS PERDIDAS DIVERSAS		-	(1.877.712)	-	-
INGRESOS FINANCIEROS		3.936.533	4.422.853	(6.596.907)	5.055.456
COSTOS FINANCIEROS		(7.686.904)	(7.806.369)	(6.808.895)	-
PARTICIPACIÓN EN LA GANANCIA NETA DE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA		20.653.577	7.329.012	19.681.865	6.817.720
RESULTADO DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		57.661.727	70.390.330	59.446.162	71.423.318
IMPUESTO A LA RENTA	13	(10.053.659)	(31.224.874)	(6.240.702)	(28.268.412)
RESULTADO NETO DEL PERIODO		47.608.068	39.165.456	53.205.460	43.154.906
Ganancia por acción:					
Básica		0,06348	0,05222	0,07094	0,05754
Diluida		0,06348	0,05222	0,07094	0,05754

Firmado a los efectos de su identificación


Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DEL RESULTADO INTEGRAL DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	Por el período de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2017 S	Por el período de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2016 S	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2017 S	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2016 S
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	47.608.068	39.165.456	53.205.460	43.154.906
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO				
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECALIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES (neto de impuestos)				
Diferencia de cambio por conversión de operaciones en el extranjero	718.367	(24.121)	718.367	(24.121)
	718.367	(24.121)	718.367	(24.121)
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECALIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES				
Revaluación de terrenos	-	-	-	-
	-	-	-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO	718.367	(24.121)	718.367	(24.121)
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO	48.326.435	39.141.335	53.923.827	43.130.785
Ganancia por acción:				
Básica	0,06348	0,05222	0,07094	0,05754
Diluida	0,06348	0,05222	0,07094	0,05754

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORIFICO MODELO S.A.
ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	5									
	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Patrimonio Total		
Saldo al 1° de julio de 2017 (Auditado)	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		
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	47.608.068	47.608.068		
Otro resultado integral neto del periodo	-	-	-	-	-	718.367	-	718.367		
Resultado integral total neto del periodo						718.367	47.608.068	48.326.435		
Reservas	-	3.866.845	-	3.866.845	-	-	(7.733.690)	-		
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(15.467.381)	(15.467.381)		
Dietsas y otros conceptos	-	-	-	-	-	-	(6.960.321)	(6.960.321)		
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (No Auditado)	750.000.000	37.073.078	56.863.081	36.674.815	1.411.966.789	(6.019.086)	637.897.399	2.924.456.076		

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORIFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Reservas por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2016 (Auditado)	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 periodo	-	-	-	-	-	-	39.165.456	39.165.456
Otro resultado integral neto del periodo	-	-	-	-	-	(24.121)	-	(24.121)
Resultado integral total neto del periodo						(24.121)	39.165.456	39.141.335
Reservas	-	3.432.056	-	3.432.056	-	-	(6.864.112)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(13.728.225)	(13.728.225)
Dietas y otros conceptos	-	-	-	-	-	-	(6.177.701)	(6.177.701)
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (No Auditado)	750.000.000	33.206.233	56.863.081	32.807.970	1.411.966.789	1.154.036	582.279.274	2.868.277.383

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del periodo antes de impuestos	57.661.727	70.390.330
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	20.053.847	19.665.396
Resultado por tenencia de activos biológicos	6.002.677	7.071.939
Otros ajustes	-	1.002.658
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	-	1.877.712
Bajas de propiedad, planta y equipo por desuso	-	1.023.367
Provisión para deudores incobrables y deterioro de bienes de cambio	-	(28.566)
Intereses ganados y descuentos obtenidos	(3.966.446)	(4.311.929)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	1.684.228	734.430
Inversiones en empresas	(20.702.307)	(17.950.991)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(14.767.552)	(56.877.722)
Inventarios	(21.176.565)	(2.232.833)
Otros activos no financieros	698.113	(5.435.714)
Activos biológicos	(4.542.866)	(4.254.651)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.398.183	39.682.523
Otros pasivos no financieros	(35.113)	(96.471)
Impuesto a la renta pagado	(9.920.655)	(8.146.529)
Fondos provenientes de actividades operativas	<u>23.387.271</u>	<u>42.112.949</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses cobrados	4.252.753	2.093.532
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(9.192.908)	(7.574.578)
Pagos por capitalizaciones en asociadas	(83.307.144)	(10.621.979)
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u>(88.247.299)</u>	<u>(16.103.025)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	67.347.602	(6.047.982)
Intereses pagados	(1.224.762)	(719.371)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(6.960.321)	(19.905.926)
Fondos netos de actividades de financiación	<u>59.162.519</u>	<u>(26.673.279)</u>
4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(5.697.509)	(663.355)
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	<u>85.951.192</u>	<u>87.157.231</u>
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>80.253.683</u>	<u>86.493.876</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

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

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

Los estados financieros separados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 20 de febrero de 2017.

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

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la empresa para la preparación de sus estados financieros separados condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2017.

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros separados condensados de período intermedio han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia. No incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto estos estados financieros separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 30 de junio de 2017.

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

2.2 Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas

Las políticas contables adoptadas para la preparación de estos estados financieros separados condensados de período intermedio son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros separados anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2017.

i) Nuevas normas e interpretaciones vigentes adoptadas

A partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2017, 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 un detalle de las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas adoptadas por la Sociedad:

- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades
- Modificaciones a la NIC 7 Iniciativa de desgloses
- Modificaciones a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas

Estas modificaciones no tuvieron impactos significativos para la Sociedad.

ii) Nuevas normas e interpretaciones emitidas aún no vigentes

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

- NIIF 9 Instrumentos financieros (1)
- NIIF 15 Reconocimiento de ingresos de contratos con clientes (1)
- Modificaciones a la NIIF 2 Clasificación y medición de los pagos de los pagos basados en acciones (1)
- Modificaciones a la NIIF 4 Contratos de seguros (1)
- Modificaciones a la NIC 40 Transferencias de propiedades de inversión (1)
- CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas (1)
- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF (1)
- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en entidades asociadas (1)
- NIIF 16 Arrendamientos (2)
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos (2)
- NIIF 17 Contratos de seguros (3)
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada (1)

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

- (1) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- (2) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.
- (3) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2021.

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos de dichas normas, estimando que no afectarán significativamente los estados financieros.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

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

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

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

4. INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

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 a diferentes mercados.

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

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

	<u>31 de diciembre de 2017</u>				
	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo, jugos diluidos y otros</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Total</u>
Ingresos					
Ingresos operativos netos	134.458.347	104.905.695	115.509.338	11.757.440	366.630.820
Gastos del sector	(98.543.926)	(84.340.028)	(84.850.466)	(6.685.111)	(274.419.531)
Resultado del segmento	35.914.421	20.565.667	30.658.872	5.072.329	92.211.289
Ventas no distribuidas					4.793.627
Gastos no distribuidos					(56.303.079)
Resultado operativo					40.701.837
Otras ganancias diversas					56.684
Ingresos financieros					3.936.533
Costos financieros					(7.686.904)
Participación en la pérdida neta de las subsidiarias y asociadas					20.653.577
Resultado antes del Impuesto a la Renta					57.661.727
Impuesto a la Renta					(10.053.659)
Resultado Neto del período					47.608.068
Otro resultado integral neto del período					718.367
Resultado integral neto del período					48.326.435

	<u>31 de diciembre de 2016</u>				
	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo, jugos diluidos y otros</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Total</u>
Ingresos					
Ingresos operativos netos	136.977.118	106.880.114	123.104.173	9.750.865	376.712.270
Gastos del sector	(89.817.425)	(82.180.641)	(92.454.304)	(4.867.033)	(269.319.403)
Resultado del segmento	47.159.693	24.699.473	30.649.869	4.883.832	107.392.867
Ventas no distribuidas					4.014.776
Gastos no distribuidos					(51.967.566)
Resultado operativo					59.440.077
Otras ganancias diversas					8.882.469
Otras pérdidas diversas					(1.877.712)
Ingresos financieros					4.422.853
Costos financieros					(7.806.369)
Participación en la pérdida neta de las subsidiarias y asociadas					7.329.012
Resultado antes del Impuesto a la Renta					70.390.330
Impuesto a la Renta					(31.224.874)
Resultado Neto del período					39.165.456
Otro resultado integral neto del período					(24.121)
Resultado integral neto del período					39.141.335

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

31 de diciembre de 2017

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo, jugos diluidos y otros</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	408.808.137	145.507.336	1.903.589.514	56.384.167	2.514.289.154
Activos no distribuidos					<u>725.652.396</u>
Total Activo					<u>3.239.941.550</u>
Pasivo del segmento	6.515.584	10.179.950	161.153.387	-	177.848.921
Pasivo no distribuido					<u>137.636.553</u>
Total Pasivo					<u>315.485.474</u>
Costo de Inversiones del segmento	4.963.980	3.131.793	47.592	-	8.143.365
Inversiones sectores de apoyo					<u>1.049.543</u>
Total inversiones propiedades, planta y equipo					<u>9.192.908</u>
Depreciaciones del segmento	10.080.670	4.296.608	2.544.836	1.437.578	18.359.692
Depreciaciones sectores de apoyo					<u>1.694.155</u>
Total depreciaciones					<u>20.053.847</u>

31 de diciembre de 2016

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo, jugos diluidos y otros</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	284.138.663	149.919.483	1.912.725.859	198.887.463	2.545.671.468
Activos no distribuidos					<u>583.312.799</u>
Total Activo					<u>3.128.984.267</u>
Pasivo del segmento	8.193.599	16.238.655	159.043.724	-	183.475.978
Pasivo no distribuido					<u>77.230.906</u>
Total Pasivo					<u>260.706.884</u>
Costo de Inversiones del segmento	3.109.261	3.801.457	581.366	-	7.492.084
Inversiones sectores de apoyo					<u>82.494</u>
Total inversiones propiedades, planta y equipo					<u>7.574.578</u>
Depreciaciones del segmento	10.809.033	4.487.627	1.987.172	1.851.075	19.134.907
Depreciaciones sectores de apoyo					<u>530.489</u>
Total depreciaciones					<u>19.665.396</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay**NO AUDITADO**

5. EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO

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

	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2017
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	40.278.224	67.069.163
Colocaciones a corto plazo	39.975.459	18.882.029
	<u>80.253.683</u>	<u>85.951.192</u>

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

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

6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

6.1 *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar*

	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	150.309.735	135.581.969
Deudores simple exportación	8.757	-
Documentos a cobrar	18.918.968	18.057.821
Empresas vinculadas (Nota 14)	21.573	593.737
Otras cuentas por cobrar	89.351.120	21.937.673
Provisión para incobrables	(1.387.213)	(741.856)
	<u>257.222.940</u>	<u>175.429.344</u>
No corriente		
Deudores simple plaza	2.044.070	2.044.069
Documentos a cobrar	615.572	1.258.745
Provisión para incobrables	(2.659.642)	(3.302.814)
	<u>-</u>	<u>-</u>

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

6.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2017
	\$	\$
Acreedores comerciales	35.104.926	24.832.292
Sueldos y jornales	2.394.317	2.203.682
Dividendos a pagar	15.709.682	349.764
Beneficios al personal	14.311.400	11.333.208
Acreedores por cargas sociales	6.625.170	5.363.295
Acreedores fiscales	4.212.603	5.596.465
Otras cuentas a pagar	94.028	526.328
Empresas vinculadas	93.384	-
	<u>78.545.510</u>	<u>50.205.034</u>

6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Prestamos bancarios US\$	10.338.703	10.007.723
Intereses a pagar	459.466	-
	<u>10.798.169</u>	<u>10.007.723</u>
No corriente		
Prestamos bancarios US\$	86.936.396	19.919.773
	<u>86.936.396</u>	<u>19.919.773</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2017 corresponde a dos préstamos, obtenido de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 3.376.787, equivalentes a \$ 97.275.099 y sus correspondientes intereses a pagar por un total de US\$ 15.950, equivalentes a \$ 459.466, siendo la tasa de interés similar a las promedio del mercado. El vencimiento final para los dos préstamos es febrero de 2022 y enero 2020.

El saldo al 30 de junio de 2017 corresponde a un préstamo, obtenido de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 1.107.382, equivalentes a \$ 29.927.496, siendo la tasa de interés similar a las promedio del mercado. El vencimiento final del préstamo es en el mes de enero de 2020.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 8.017 (en departamento de Durazno), N° 6.471 y N° 5.678 (en departamento de Tacuarembó) propiedad de la empresa.

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

6.4 Valores razonables

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

7. ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

7.1 Otros activos no financieros

	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Crédito fiscal	1.636.537	6.050.501
Adelanto al personal	183.566	330.816
Anticipo a proveedores	5.825.538	1.962.437
	<u>7.645.641</u>	<u>8.343.754</u>
No corriente		
Diversos	1.211.677	1.211.677
	<u>1.211.677</u>	<u>1.211.677</u>

7.2 Otros pasivos no financieros

	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2017
	\$	\$
Cobros anticipados	19.403	54.516
	<u>19.403</u>	<u>54.516</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

8. INVENTARIOS

	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Mercadería de reventa	50.315	43.541
Productos terminados	5.578.751	3.904.475
Materias primas	37.419.214	17.939.714
Materiales y suministros	4.197.555	3.108.419
Importaciones en trámite	291.913	9.207
Productos agrícolas	3.292.676	4.648.503
Provisión para desvalorización	(82.165)	(82.165)
Total corriente	<u>50.748.259</u>	<u>29.571.694</u>

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

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Hacienda	40.589.480	47.279.717
Total corriente	<u>40.589.480</u>	<u>47.279.717</u>
No corriente		
Hacienda	114.539.270	109.308.844
Producción forestal	133.181	133.181
Total no corriente	<u>114.672.451</u>	<u>109.442.025</u>
Total	<u>155.261.931</u>	<u>156.721.742</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA

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

	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
Doraline S.A.	368.951.525	352.161.125
Briazol S.A.	3.410.537	24.672
Adelina Ganadera S.A.	160.518.864	143.279.661
	<u>532.880.926</u>	<u>495.465.458</u>

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Evolución de los valores originales y depreciaciones acumuladas:

	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Instalaciones agropecuarias y otros</u>	<u>Muebles y útiles</u>	<u>Cámaras e instalaciones</u>	<u>Máquinas y equipos</u>	<u>Equipos de transporte</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Total</u>
Valores originales								
Al 1 de julio de 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
Adiciones	-	38.376	4.080.812	188.081	1.572.906	480.095	2.832.638	9.192.908
Disminuciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	<u>2.133.996.174</u>	<u>28.991.112</u>	<u>57.491.068</u>	<u>289.943.971</u>	<u>106.208.571</u>	<u>26.705.718</u>	<u>3.411.445</u>	<u>2.646.748.059</u>
Depreciaciones acumuladas								
Al 1 de julio de 2017	133.460.339	18.625.469	37.539.350	202.869.701	59.888.403	19.594.457	-	471.977.719
Depreciación del ejercicio	4.698.114	1.920.401	2.579.781	6.882.201	3.201.328	772.022	-	20.053.847
Disminuciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2017	<u>138.158.453</u>	<u>20.545.870</u>	<u>40.119.131</u>	<u>209.751.902</u>	<u>63.089.731</u>	<u>20.366.479</u>	<u>-</u>	<u>492.031.566</u>
Importe neto en libros								
Al 31 de diciembre de 2017	1.995.837.721	8.445.242	17.371.937	80.192.069	43.118.840	6.339.239	3.411.445	2.154.716.493
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

12. DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

Con fecha 23 de octubre de 2017 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Frigorífico Modelo S.A. aprobó la Memoria Anual, el proyecto de distribución de utilidades y los estados financieros al 30 de junio de 2017. Se resolvió distribuir utilidades en efectivo por \$ 15.467.381, retribuciones al directorio por \$ 6.960.321, constituir reservas por \$ 7.733.690 y llevar a resultados acumulados \$ 84.008.207.

Al 31 de diciembre 2017 el monto de dividendos a pagar ascendía a \$ 15.709.682 (Nota 6.2).

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

13. IMPUESTO A LA RENTA

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

Los principales componentes del gasto por el impuesto a la renta en el estado de resultados del período intermedio de seis meses terminado al 31 de diciembre, son los siguientes:

	<u>31 de Diciembre de 2017</u>	<u>31 de Diciembre de 2016</u>
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	(10.392.448)	(17.616.919)
Impuesto a la renta diferido	338.789	(13.607.955)
	<u>(10.053.659)</u>	<u>(31.224.874)</u>

14. INFORMACIÓN SOBRE SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

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

	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
	\$	\$
Adelina Ganadera S.A.	21.573	-
Doraline S.A.	-	593.737
	<u>21.573</u>	<u>593.737</u>

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2017 Doraline S.A. facturó a Frigorífico Modelo S.A. gastos comunes del Polo Oeste por \$ 2.453.274 más IVA y Frigorífico Modelo S.A. facturó servicios a Doraline S.A. por \$ 3.758.220 más IVA y US\$ 56.984 más IVA.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2016 Doraline S.A. facturó a Frigorífico Modelo S.A. gastos comunes del Polo Oeste por \$ 2.050.178 más IVA y Frigorífico Modelo S.A. facturó servicios a Doraline S.A. por \$ 2.924.346 más IVA y US\$ 39.850 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 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.

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

El saldo a cobrar a Adelina S.A al 31 de diciembre de 2017 corresponde a gastos pagados por su cuenta y orden.

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los períodos de seis meses terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	<u>12.191.200</u>	<u>13.347.495</u>

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

15. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los objetivos y políticas de administración de riesgos financieros de la empresa son consistentes con los revelados en los estados financieros al 30 de junio de 2017.

16. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 *Garantías otorgadas*

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

16.2 *Compromisos de arrendamientos operativos*

Durante el período intermedio de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2017 la empresa no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

16.3 *Juicios y reclamos*

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

17. HECHOS POSTERIORES

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO