

INFORME DE COMPILACIÓN

A la Dirección de
Frigorífico Modelo S.A.

1. He compilado, a partir de la información que me han proporcionado, los estados financieros separados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. que incluyen el estado separado de situación financiera de período intermedio al 31 de marzo de 2018, y los correspondientes estados separados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período intermedio de nueve meses terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera según las emitió el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Dichos estados financieros separados condensados de períodos intermedios constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, quien es responsable por la información contenida en los mismos y por su presentación de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.
2. La compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Servicios Relacionados N° 4410 – Trabajos para Compilar Información Financiera.
3. No he auditado ni revisado estos estados financieros separados condensados de período intermedio adjuntos y, en consecuencia, no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.
4. Dejo constancia que mi relación con la Sociedad es la de Gerente Financiero.

Montevideo, 30 de abril de 2018



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2018

	Nota	31 de marzo de 2018 (No Auditado) \$	30 de junio de 2017 (Auditado) \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	63,088,852	85,951,192
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	276,737,037	175,429,344
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	6,682,294	8,343,754
INVENTARIOS	8	46,140,770	29,571,694
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	36,712,633	47,279,717
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		429,361,586	346,575,701
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	1,211,677	1,211,677
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	113,448,216	109,442,025
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	10	539,243,682	495,465,458
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	2,154,373,861	2,165,577,432
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,808,277,436	2,771,696,592
TOTAL ACTIVO		3,237,639,022	3,118,272,293

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2018

	Nota	31 de marzo de 2018 (No Auditado) \$	30 de junio de 2017 (Auditado) \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	47,816,980	50,205,034
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	26,155,090	10,007,723
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	22,649	54,516
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		73,994,719	60,267,273
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	83,047,586	19,919,773
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		139,189,116	139,527,904
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		222,236,702	159,447,677
TOTAL PASIVOS		296,231,421	219,714,950
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750,000,000	750,000,000
RESERVAS		1,536,558,677	1,528,106,620
RESULTADOS ACUMULADOS		654,848,924	620,450,723
TOTAL PATRIMONIO		2,941,407,601	2,898,557,343
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3,237,639,022	3,118,272,293

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DEL RESULTADO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018**

Nota	Por el período de nueve meses comprendido entre el 1° de julio de 2017 y el 31 de marzo de 2018	Por el período de nueve meses comprendido entre el 1° de julio de 2016 y el 31 de marzo de 2017	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2018	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2017
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	528,421,360	536,980,826	156,996,913	156,253,780
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	(326,250,953)	(330,062,102)	(97,506,277)	(101,004,231)
RESULTADO BRUTO	202,170,407	206,918,724	59,490,636	55,249,549
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(148,163,663)	(136,607,136)	(46,185,729)	(44,378,038)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	222,202	8,882,469	165,518	-
OTRAS PERDIDAS DIVERSAS	-	(1,877,712)	-	-
INGRESOS FINANCIEROS	6,100,789	5,665,958	2,164,256	4,008,374
COSTOS FINANCIEROS	(7,939,983)	(5,041,100)	(253,079)	-
PARTICIPACIÓN EN LA GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA DE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA	27,016,331	14,855,114	6,362,754	7,526,102
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	79,406,083	92,796,317	21,744,356	22,405,987
IMPUESTO A LA RENTA	13 (14,846,490)	(35,670,594)	(4,792,831)	(4,445,720)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	64,559,593	57,125,723	16,951,525	17,960,267
Ganancia por acción:				
Básica	0.08608	0.07617	0.02260	0.02395
Diluida	0.08608	0.07617	0.02260	0.02395

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018

	Por el periodo de nueve meses comprendido entre el 1° de julio de 2017 y el 31 de marzo de 2018 \$	Por el periodo de nueve meses comprendido entre el 1° de julio de 2016 y el 31 de marzo de 2017 \$	Por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2018 \$	Por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2017 \$
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	64,559,593	57,125,723	16,951,525	17,960,267
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)	-	-
	<u>718,367</u>	<u>(24,121)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECALIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES				
Revaluación de terrenos	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO	718,367	(24,121)	-	-
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO	65,277,960	57,101,602	16,951,525	17,960,267
Ganancia por acción:				
Básica				
Diluida	0.08608	0.07617	0.02260	0.02395
	0.08608	0.07617	0.02260	0.02395

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2017**

	§								
	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 período							64,559,593	64,559,593	
Otro resultado integral neto del período						718,367	-	718,367	
Resultado integral neto total del período							64,559,593	65,277,960	
Reservas		3,866,845		3,866,845			(7,733,690)	-	
Dividendos							(15,467,381)	(15,467,381)	
Dietas y otros conceptos							(6,960,321)	(6,960,321)	
Saldo al 31 de marzo de 2018 (No Auditado)	750,000,000	37,073,078	56,863,081	36,674,815	1,411,966,789	(6,019,086)	654,848,924	2,941,407,601	

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2017**

	§							
	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 período							57,125,723	57,125,723
Otro resultado integral neto del período						(24,121)	-	(24,121)
Resultado integral total neto del período							57,125,723	57,101,602
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 marzo de 2017 (No Auditado)	750,000,000	33,206,233	56,863,081	32,807,970	1,411,966,789	1,154,036	600,239,541	2,886,237,650

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2018**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	79,406,083	92,796,317
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	30,078,673	29,494,454
Resultado por tenencia de activos biológicos	5,283,750	3,964,057
Otros ajustes	-	3,301,489
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	(5,443,813)	(6,391,108)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	2,656,233	1,077,043
Inversiones en empresas	(27,065,061)	(25,900,768)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1,947,166	(37,167,469)
Inventarios	(16,569,076)	(2,160,832)
Otros activos no financieros	1,661,460	(3,419,306)
Activos biológicos	1,277,143	1,896,735
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(17,962,345)	5,724,025
Otros pasivos no financieros	(31,867)	(162,555)
Impuesto a la renta pagado	(15,078,370)	(12,764,179)
Fondos provenientes de actividades operativas	<u>40,159,976</u>	<u>53,160,416</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses cobrados	5,393,963	2,626,833
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(18,875,102)	(10,118,958)
Pagos por capitalizaciones en asociadas	(119,199,803)	(11,045,654)
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u>(132,680,942)</u>	<u>(18,537,779)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	78,864,935	(1,971,792)
Intereses pagados	(2,245,988)	(973,670)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(6,960,321)	(19,905,926)
Fondos utilizados en actividades de financiación	<u>69,658,626</u>	<u>(22,851,388)</u>
4. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(22,862,340)	11,771,249
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>63,088,852</u>	<u>98,928,480</u>

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 nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2018 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 24 de abril de 2018.

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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

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.

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 pago 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)

(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 los 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.

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 nueve meses terminados al:

31 de marzo de 2018

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Total
Ingresos					
Ingresos operativos netos	198.103.471	171.678.067	131.639.102	19.872.146	521.292.786
Gastos del sector	(142.765.806)	(132.825.673)	(107.761.489)	(10.319.602)	(393.672.570)
Resultado del segmento	55.337.665	38.852.394	23.877.613	9.552.544	127.620.216
Ventas no distribuidas					7.128.575
Gastos no distribuidos					(80.742.047)
Resultado operativo					54.006.744
Otras ganancias diversas					222.202
Otras pérdidas diversas					-
Ingresos financieros					6.100.789
Costos financieros					(7.939.983)
Participación en la pérdida neta de las subsidiarias y asociadas					27.016.331
Resultado antes del Impuesto a la Renta					79.406.083
Impuesto a la Renta					(14.846.490)
Resultado Neto del período					64.559.593
Otro resultado integral neto del período					718.367
Resultado integral neto del período					65.277.960

31 de marzo de 2017

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Total
Ingresos					
Ingresos operativos netos	205.580.413	170.657.076	139.846.410	15.044.627	531.128.526
Gastos del sector	(141.849.404)	(127.456.203)	(113.949.215)	(7.501.561)	(390.756.383)
Resultado del segmento	63.731.009	43.200.873	25.897.195	7.543.066	140.372.143
Ventas no distribuidas					5.852.300
Gastos no distribuidos					(75.912.855)
Resultado operativo					70.311.588
Otras ganancias diversas					8.882.469
Otras pérdidas diversas					(1.877.712)
Ingresos financieros					5.665.958
Costos financieros					(5.041.100)
Participación en la pérdida neta de las subsidiarias y asociadas					14.855.114
Resultado antes del Impuesto a la Renta					92.796.317
Impuesto a la Renta					(35.670.594)
Resultado Neto del período					57.125.723
Otro resultado integral neto del período					(24.121)
Resultado integral neto del período					57.101.602

31 de marzo de 2018

	<u>Cámaras</u>	<u>Hielo, jugos diluidos y otros</u>	<u>Explotación Agropecuaria</u>	<u>Deposito Fiscal</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	399.968.975	144.609.350	1.891.656.696	58.618.605	2.494.853.626
Activos no distribuidos					742.785.396
Total Activo					3.237.639.022
Pasivo del segmento	3.982.717	3.998.378	155.901.409	891.046	164.773.550
Pasivo no distribuido					131.457.871
Total Pasivo					296.231.421
Costo de Inversiones del segmento	9.705.913	5.475.349	3.078.366	-	18.259.628
Inversiones sectores de apoyo					615.474
Total inversiones propiedades, planta y equipo					18.875.102
Depreciaciones del segmento	16.860.705	6.444.912	3.815.156	2.156.366	29.277.139
Depreciaciones sectores de apoyo					801.534
Total depreciaciones					30.078.673

31 de marzo 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	400.756.065	138.339.511	1.914.218.423	60.710.502	2.514.024.501
Activos no distribuidos					604.395.011
Total Activo					3.118.419.512
Pasivo del segmento	9.138.586	4.945.981	153.549.539	669.121	168.303.227
Pasivo no distribuido					63.878.635
Total Pasivo					232.181.862
Costo de Inversiones del segmento	4.311.732	4.752.969	755.637	-	9.820.338
Inversiones sectores de apoyo					298.620
Total inversiones propiedades, planta y equipo					10.118.958
Depreciaciones del segmento	16.627.168	6.731.441	2.977.871	2.362.994	28.699.474
Depreciaciones sectores de apoyo					794.980
Total depreciaciones					29.494.454

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 marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	43.155.319	67.069.163
Colocaciones a corto plazo	19.933.533	18.882.029
	<u>63.088.852</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 marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	155.736.828	135.581.969
Deudores simple exportación	8.630	-
Documentos a cobrar	17.961.633	18.057.821
Empresas vinculadas (Nota 14)	606.659	593.737
Otras cuentas por cobrar	103.609.798	21.937.673
Provisión para incobrables	(1.186.511)	(741.856)
	<u>276.737.037</u>	<u>175.429.344</u>
No corriente		
Deudores simple plaza	2.041.317	2.044.069
Documentos a cobrar	819.028	1.258.745
Provisión para incobrables	(2.860.345)	(3.302.814)
	<u>-</u>	<u>-</u>

6.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	31 de marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Acreeedores comerciales	24.010.197	24.832.292
Sueldos y jornales	2.531.007	2.203.682
Dividendos a pagar	1.018.684	349.764
Beneficios al personal	10.344.565	11.333.208
Acreeedores por cargas sociales	5.030.574	5.363.295
Acreeedores fiscales	4.787.925	5.596.465
Otras cuentas a pagar	94.028	526.328
	<u>47.816.980</u>	<u>50.205.034</u>

6.3 *Deudas y préstamos que devengan interés*

	31 de marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Prestamos bancarios US\$	25.744.845	10.007.723
Intereses a pagar	410.245	-
	<u>26.155.090</u>	<u>10.007.723</u>
No corriente		
Prestamos bancarios US\$	83.047.586	19.919.773
	<u>83.047.586</u>	<u>19.919.773</u>

El saldo al 31 de marzo de 2018 corresponde a dos préstamos, obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 3.832.204, equivalentes a \$ 108.792.431 y sus correspondientes intereses a pagar por un total de US\$ 14.451, equivalentes a \$ 410.245, 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.

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 marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Crédito fiscal	2.136.314	6.050.501
Adelanto al personal	263.020	330.816
Anticipo a proveedores	4.282.960	1.962.437
	<u>6.682.294</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 marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Cobros anticipados	22.649	54.516
	<u>22.649</u>	<u>54.516</u>

8. INVENTARIOS

	31 de marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Mercadería de reventa	46.369	43.541
Productos terminados	5.149.846	3.904.475
Materias primas	30.523.952	17.939.714
Materiales y suministros	5.953.172	3.108.419
Importaciones en trámite	291.913	9.207
Productos agrícolas	4.257.683	4.648.503
Provisión para desvalorización	(82.165)	(82.165)
	<u>46.140.770</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 marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Hacienda	36.712.633	47.279.717
Total corriente	<u>36.712.633</u>	<u>47.279.717</u>
No corriente		
Hacienda	113.315.035	109.308.844
Producción forestal	133.181	133.181
Total no corriente	<u>113.448.216</u>	<u>109.442.025</u>
Total	<u><u>150.160.849</u></u>	<u><u>156.721.742</u></u>

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADA

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

	31 de marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Doraline S.A.	375.314.281	352.161.125
Briasol S.A.	3.410.537	24.672
Adelina Ganadera S.A.	160.518.864	143.279.661
	<u>539.243.682</u>	<u>495.465.458</u>

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Evolución de los valores originales y depreciaciones acumuladas:

	Terrenos y edificios	Instalaciones agropecuarias y otros	Muebles y útiles	Cámaras e instalaciones	Máquinas y equipos	Equipos de transporte	Obras en proceso	Total
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	-	78.111	5.109.880	188.082	1.584.290	2.968.996	8.945.743	18.875.102
Disminuciones	-	-	-	-	-	(704.623)	-	(704.623)
Al 31 de marzo de 2018	2.133.996.174	29.030.847	58.520.136	289.943.972	106.219.955	28.489.996	9.524.550	2.655.725.630
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	7.045.075	2.880.602	3.869.669	10.323.301	4.801.992	1.158.034	-	30.078.673
Disminuciones	-	-	-	-	-	(704.623)	-	(704.623)
Al 31 de marzo de 2018	140.505.414	21.506.071	41.409.019	213.193.002	64.690.395	20.047.868	-	501.351.769
Importe neto en libros								
Al 31 de marzo de 2018	1.993.490.760	7.524.776	17.111.117	76.750.970	41.529.560	8.442.128	9.524.550	2.154.373.861
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 \$ 47.175.513.

Al 31 de marzo de 2018 de los dividendos a pagar aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas por \$ 15.467.381 se encontraban pendientes de pago \$ 1.018.684.

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 nueve meses terminado al 31 de marzo, son los siguientes:

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	(15.185.279)	(22.062.639)
Impuesto a la renta diferido	338.789	(13.607.955)
	<u>(14.846.490)</u>	<u>(35.670.594)</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:

	31 de marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Adelina Ganadera S.A.	21.573	-
Doraline S.A.	585.086	593.737
	<u>606.659</u>	<u>593.737</u>

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2018 Doraline S.A. facturó a Frigorífico Modelo S.A. gastos comunes del Polo Oeste por \$ 3.661.636 más IVA y Frigorífico Modelo S.A. facturó servicios a Doraline S.A. por \$ 5.812.136 más IVA y US\$ 84.627 más IVA.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2017 Doraline S.A. facturó a Frigorífico Modelo S.A. gastos comunes del Polo Oeste por \$ 3.081.609 más IVA y Frigorífico Modelo S.A. facturó servicios a Doraline S.A. por \$ 4.404.595 más IVA y US\$ 61.578 más IVA.

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

El saldo a cobrar a Adelina Ganadera S.A al 31 de marzo de 2018 corresponde a gastos pagados por su cuenta y orden.

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los períodos de nueve meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017.

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	<u>19.467.479</u>	<u>19.673.123</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 nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2018 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.