

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 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 consolidados condensados de período intermedio
- Estado consolidado condensado de situación financiera de período intermedio
- Estado consolidado condensado de resultados de período intermedio
- Estado consolidado condensado del resultado integral de período intermedio
- Estado consolidado condensado de cambios en el patrimonio de período intermedio
- Estado consolidado condensado de flujos de efectivo de período intermedio
- Notas a los estados financieros consolidados condensados de período intermedio

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

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

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

Introducción

1. Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados de período intermedio adjuntos de Frigorífico Modelo S.A., que comprenden: (a) el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, (b) los estados consolidados 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 consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34) incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Directorio también es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

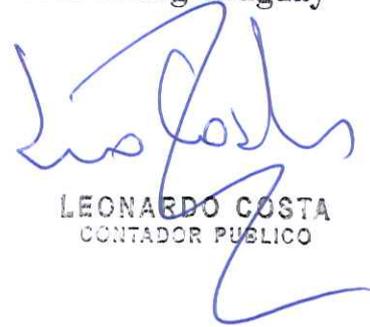
3. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1, basada en nuestra revisión, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410 "Revisión de información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

Conclusión

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

Montevideo, 28 de febrero de 2018

Ernst & Young Uruguay



LEONARDO COSTA
CONTADOR PÚBLICO



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO 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	164.908.839	223.487.889
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	287.864.387	211.645.821
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	22.573.493	22.994.459
INVENTARIOS	8	50.748.259	29.571.694
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	40.589.480	47.279.717
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		566.684.458	534.979.580
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	-	17.916.096
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	22.956.961	3.438.326
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	114.672.451	109.442.025
INVERSIONES EN ASOCIADAS	10	163.929.401	143.304.333
ACTIVOS INTANGIBLES	11.1	30.708	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11.2	3.503.874.445	3.463.463.874
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		3.805.463.966	3.737.564.654
TOTAL ACTIVO		4.372.148.424	4.272.544.234

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO 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	91.250.277	64.849.800
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	104.215.415	98.050.485
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	466.452	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		195.932.144	162.900.285
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	724.494.279	696.690.444
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	46.856.732	46.027.323
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		125.937.990	130.029.583
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		897.289.001	872.747.350
TOTAL PASIVOS		1.093.221.145	1.035.647.635
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750.000.000	750.000.000
RESERVAS		1.588.321.908	1.579.869.851
RESULTADOS ACUMULADOS		586.134.168	568.687.492
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		2.924.456.076	2.898.557.343
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		354.471.203	338.339.256
TOTAL PATRIMONIO		3.278.927.279	3.236.896.599
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		4.372.148.424	4.272.544.234

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**ESTADO CONSOLIDADO 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		483.501.438	446.937.665	295.213.587	285.935.568
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		(274.484.679)	(236.727.965)	(155.917.975)	(150.859.148)
RESULTADO BRUTO		209.016.759	190.209.700	139.295.612	135.076.420
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		(105.991.146)	(95.400.327)	(50.906.415)	(50.294.259)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS		56.683	8.882.469	56.683	-
OTRAS PERDIDAS DIVERSAS		-	(1.877.712)	-	(1.877.712)
INGRESOS FINANCIEROS		6.464.551	10.856.824	(5.446.009)	(9.795.679)
COSTOS FINANCIEROS		(38.532.855)	(20.126.792)	(12.493.623)	(4.883.743)
PARTICIPACIÓN EN LA GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA DE ASOCIADAS		3.863.176	(14.183.931)	3.863.176	(14.183.931)
RESULTADO DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		74.877.168	78.360.231	74.369.424	54.041.096
IMPUESTO A LA RENTA	13	(11.137.153)	(18.567.118)	(5.965.623)	(15.581.676)
RESULTADO NETO DEL PERIODO		63.740.015	59.793.113	68.403.801	38.459.420
Resultado neto del periodo atribuible a:					
Propietarios de la controladora		47.608.008	39.165.456	53.205.461	43.154.906
Propietarios no controladora		16.131.947	20.627.657	15.198.340	(4.695.486)
		63.740.015	59.793.113	68.403.801	38.459.420
Ganancia por acción:					
Básica		0,08499	0,07972	0,09121	0,05128
Diluida		0,08499	0,07972	0,09121	0,05128

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DEL RESULTADO INTEGRAL DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Por el periodo de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2017 S	Por el periodo de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2016 S	Por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2017 S	Por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2016 S
RESULTADO NETO DEL PERIODO	63.740.015	59.793.113	68.403.801	38.459.420
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERIODO 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 PERIODO	718.367	(24.121)	718.367	(24.121)
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERIODO	64.458.382	59.768.992	69.122.168	38.435.299
Resultado integral total neto del periodo atribuible a:				
Propietarios de la controladora	48.326.435	39.141.335	53.923.828	43.130.785
Propietarios no controladora	16.131.947	20.627.657	15.198.340	(4.695.486)
	64.458.382	59.768.992	69.122.168	38.435.299
Ganancia por acción:				
Básica	0,08499	0,07972	0,09121	0,05128
Diluida	0,08499	0,07972	0,09121	0,05128

Firmado a los efectos de su identificación:

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORIFICO MODELO S.A.
ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO 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	Reserva por conversión de operaciones en el extranjero	Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2016 (Auditado)	750.000.000	29.774.177	56.863.081	29.375.914	1.463.730.020	1.178.157	518.120.625	2.849.041.974	298.737.412	3.147.779.386
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	39.165.456	39.165.456	20.627.657	59.793.113
Otro resultado integral neto del periodo	-	-	-	-	-	(24.121)	-	(24.121)	-	(24.121)
Resultado integral total neto del periodo	-	-	-	-	-	(24.121)	39.165.456	39.141.335	20.627.657	59.768.992
Reservas	-	3.432.056	-	3.432.056	-	-	(6.864.112)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(13.728.225)	(13.728.225)	-	(13.728.225)
Dietas y otros conceptos	-	-	-	-	-	-	(6.177.701)	(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	1.463.730.020	1.154.036	530.516.043	2.868.277.383	319.365.069	3.187.642.452
Saldo al 1° de julio de 2017 (Auditado)	750.000.000	33.206.233	56.863.081	32.807.970	1.463.730.020	(6.737.453)	568.687.492	2.898.557.343	338.339.256	3.236.896.599
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	47.608.068	47.608.068	16.131.947	63.740.015
Otro resultado integral neto del periodo	-	-	-	-	-	718.367	-	718.367	-	718.367
Resultado integral total neto del periodo	-	-	-	-	-	718.367	47.608.068	48.326.435	16.131.947	64.458.382
Reservas	-	3.866.845	-	3.866.845	-	-	(7.733.690)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(15.467.381)	(15.467.381)	-	(15.467.381)
Dietas y otros conceptos	-	-	-	-	-	-	(6.960.321)	(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	1.463.730.020	(6.019.086)	586.134.168	2.924.456.076	354.471.203	3.278.927.279

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

	2017	2016
	\$	\$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	74.877.168	78.360.231
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	37.004.675	28.650.355
Amortizaciones de activos intangibles	3.767	-
Resultado por tenencia de activos biológicos	6.002.677	7.071.939
Otros ajustes	-	614.975
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	-	1.877.712
Bajas de propiedad, planta y equipo por desuso	-	1.023.367
Provisión para deudores incobrables y deterioro de bienes de cambio	-	(28.566)
Intereses ganados y descuentos obtenidos	(6.494.464)	(4.329.605)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	19.687.434	13.023.497
Inversiones en empresas	(3.863.176)	3.561.952
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.296.187	(67.941.414)
Inventarios	(21.176.565)	(2.232.833)
Otros activos no financieros	(19.097.669)	2.128.509
Activos biológicos	(4.542.866)	(4.254.651)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.799.517	53.441.302
Otros pasivos no financieros	1.290.997	5.588.141
Impuesto a la renta pagado	(11.090.303)	(8.204.489)
Fondos provenientes de actividades operativas	<u>88.697.379</u>	<u>108.350.422</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses cobrados	6.208.157	2.093.532
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(77.415.246)	(233.949.369)
Pagos por compra de activos intangibles	(34.475)	-
Pagos por capitalizaciones en asociadas	(83.355.875)	(10.621.979)
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u>(154.597.439)</u>	<u>(242.477.816)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	33.547.694	178.592.015
Intereses pagados	(19.266.363)	(13.620.099)
Aportes de capital en asociadas por parte de participaciones no controladoras	-	2.796.234
Dividendos, dietas y otros conceptos	(6.960.321)	(19.905.926)
Fondos provenientes de actividades de financiación	<u>7.321.010</u>	<u>147.862.224</u>
4. VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(58.579.050)	13.734.830
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	<u>223.487.889</u>	<u>118.494.299</u>
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>164.908.839</u>	<u>132.229.129</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

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

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

Doraline S.A. es una Sociedad Anónima cerrada, el 51% de las acciones pertenecen a Frigorífico Modelo S.A. y el 49% a Siena Enterprise S.A. Su principal actividad es la prestación de servicios logísticos, así como el arrendamiento de depósitos y terrenos.

Briasol S.A. es una Sociedad Anónima cerrada, el 49% de las acciones pertenece a Frigorífico Modelo S.A. y el 51% es propiedad de Parts Logistics and Coordination Company S.A. Actualmente esta sociedad no tiene actividad. Hasta el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015, el 51% de las acciones pertenecían a Frigorífico Modelo S.A. y el 49% a Parts Logistics and Coordination Company S.A.

Doraline S.A. y Briasol S.A. tienen domicilio constituido en Camino de la Petisa 5702.

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

Los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 20 de febrero de 2018.

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

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

2.1 Bases de presentación

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

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 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.

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

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 el Grupo muestran un comportamiento estacional dependiendo de factores diversos tales como condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas), períodos productivos (por ejemplo cosecha de productos agrícolas), entre otros.

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

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

4. INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

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

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

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

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

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

El segmento de servicios logísticos y otros implican principalmente la prestación de servicios logísticos, así como arrendamiento de espacios.

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

31 de diciembre de 2017

S

	Cámaras	Hielo , jugos diluidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Ingresos						
Ingresos operativos netos	126.598.144	104.905.695	115.509.338	11.757.440	119.937.193	478.707.810
Gastos del sector	(90.683.723)	(84.340.028)	(84.850.466)	(6.685.112)	(57.615.155)	(324.174.484)
Resultado del segmento	35.914.421	20.565.667	30.658.872	5.072.328	62.322.038	154.533.326
Ventas no distribuidas						4.793.628
Gastos no distribuidos						(56.301.341)
Resultado operativo						103.025.613
Otras ganancias diversas						56.683
Ingresos financieros						6.464.551
Costos financieros						(38.532.855)
Participación en la ganacia/(pérdida) de la asociada						3.863.176
Resultado antes del Impuesto a la Renta						74.877.168
Impuesto a la Renta						(11.137.153)
Resultado Neto del período						63.740.015
Otro resultado integral neto del período						718.367
Resultado integral neto del período						64.458.382

31 de diciembre de 2016

S

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

31 de diciembre de 2017

S

	Cámaras	Hielo , jugos diluidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Activos del segmento	408.808.137	145.507.336	1.903.589.514	56.384.167	1.501.117.722	4.015.406.876
Activos no distribuidos						356.741.548
Total Activo						4.372.148.424
Pasivo del segmento	6.515.584	10.179.950	161.153.387	-	777.683.359	955.532.280
Pasivo no distribuido						137.688.865
Total Pasivo						1.093.221.145
Costo de						
Inversiones del segmento	4.963.980	3.131.793	47.592	-	68.222.338	76.365.703
Inversiones sectores de apoyo						1.049.543
Total inversiones propiedades, planta y equipo						77.415.246
Depreciaciones del segmento	10.080.670	4.296.608	2.544.836	1.437.578	16.950.830	35.310.522
Depreciaciones sectores de apoyo						1.694.153
Total depreciaciones						37.004.675

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

31 de diciembre de 2016						
§						
	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Activos del segmento	284.138.663	149.919.482	1.912.725.860	198.887.463	1.014.422.541	3.560.094.009
Activos no distribuidos						582.818.044
Total Activo						4.142.912.053
Pasivo del segmento	8.193.599	16.238.655	159.043.720	-	692.261.598	875.737.572
Pasivo no distribuido						79.532.029
Total Pasivo						955.269.601
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	3.109.261	3.801.457	581.366	-	226.374.789	233.866.873
Inversiones sectores de apoyo						82.496
Total inversiones propiedades, planta y equipo						233.949.369
Depreciaciones del segmento	10.809.033	4.487.627	1.987.172	1.851.075	8.984.956	28.119.863
Depreciaciones sectores de apoyo						530.492
Total depreciaciones						28.650.355

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	40.307.234	182.771.810
Colocaciones a corto plazo	124.601.605	40.716.079
	<u>164.908.839</u>	<u>223.487.889</u>

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

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	180.794.020	169.435.141
Deudores simple exportación	8.757	-
Documentos a cobrar	18.918.968	18.057.821
Empresas vinculadas (Nota 14)	100.749	-
Otras cuentas por cobrar	89.429.106	21.937.673
Préstamos otorgados	-	2.957.042
Provisión para incobrables	(1.387.213)	(741.856)
	<u>287.864.387</u>	<u>211.645.821</u>
No corriente		
Préstamos otorgados	-	17.916.096
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>17.916.096</u>

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

	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2017
	\$	\$
Acreedores comerciales	40.576.403	34.581.221
Sueldos y jornales	4.327.809	2.227.691
Dividendos a pagar	15.709.682	349.764
Beneficios al personal	14.311.400	12.650.903
Acreedores por cargas sociales	7.436.010	6.073.398
Acreedores fiscales	8.660.800	8.440.495
Otras cuentas a pagar	228.173	526.328
	<u>91.250.277</u>	<u>64.849.800</u>

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2017
Corriente	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Préstamos bancarios US\$	103.794.344	93.964.636
Intereses a pagar	421.071	4.085.849
	<u>104.215.415</u>	<u>98.050.485</u>
No corriente		
Préstamos bancarios US\$	724.494.279	696.690.444
	<u>724.494.279</u>	<u>696.690.444</u>

Los saldos se componen de préstamos otorgados a Frigorífico Modelo S.A. y a Doraline S.A. e intereses a pagar, asociados a dichos préstamos.

En cuanto a Frigorífico Modelo S.A.:

- El saldo al 31 de diciembre de 2017 corresponde a dos préstamos, obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por un capital total de US\$ 3.376.787, equivalentes a \$ 97.275.099, 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.

En cuanto a Doraline S.A.:

- El saldo al 31 de diciembre de 2017 corresponde a cinco préstamos, obtenidos con instituciones financieras de plaza por un total de US\$ 15.172.609 más UI 78.856.163 equivalentes a \$ 731.013.524, siendo las tasas de interés similares a las promedio de mercado. El vencimiento final es febrero de 2027.
- El saldo al 30 de junio de 2017 corresponde a ocho préstamos, obtenidos con instituciones financieras de plaza por un total de US\$ 16.091.720 más UI 83.249.042 equivalentes a \$ 760.727.584 siendo las tasas de interés similares a las promedio de mercado. El vencimiento final es junio de 2027.

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

Como garantía de los préstamos de Doraline S.A. anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 422.145, N° 149.270 (en departamento de Montevideo), el padrón N° 1.884, N° 1.885, N° 1.585 y N° 6543 (correspondientes a Frigorífico Modelo S.A en el departamento de Tacuarembó).

Asimismo, se ha realizado una cesión de créditos para la totalidad de los créditos emergentes de los contratos de arrendamiento suscriptos con Vidriería Uruguay S.A., Homecenter Sodimac S.A., Unilever Uruguay Supply Chain Company S.A. y Granbrow S.A.

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 2017	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Crédito fiscal	5.869.609	11.223.829
Adelanto al personal	183.566	330.816
Anticipo a proveedores	13.886.664	10.642.585
Otros	2.633.654	797.229
	<u>22.573.493</u>	<u>22.994.459</u>
No corriente		
Diversos	22.956.961	3.438.326
	<u>22.956.961</u>	<u>3.438.326</u>

7.2 Otros pasivos no financieros

	31 de diciembre 2017	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Cobros anticipados	19.403	-
Diversos	447.049	-
	<u>466.452</u>	<u>-</u>
No Corriente		
Saldos en garantía	46.856.732	46.027.323
	<u>46.856.732</u>	<u>46.027.323</u>

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young Uruguay

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

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>

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVOS INTANGIBLES

11.1 *Activos intangibles*

Evolución de los valores originales y amortizaciones acumuladas:

	<u>Marcas</u>	<u>Total</u>
Valores originales		
Al 30 de junio de 2017	-	-
Adiciones	34.475	34.475
Al 31 de diciembre de 2017	34.475	34.475
Amortizaciones acumuladas		
Al 30 de junio de 2017	-	-
Amortización del ejercicio	3.767	3.767
Al 31 de diciembre de 2017	3.767	3.767
Importe neto en libros		
Al 31 de diciembre de 2017	30.708	30.708
Al 30 de junio de 2017	-	-

11.2 *Propiedades, planta y equipo*

Evolución de los valores originales y amortizaciones 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 30 de junio de 2017	3.292.254.999	29.047.365	56.801.383	352.453.699	106.646.158	26.620.319	128.726.800	3.992.550.723
Adiciones	-	38.376	4.425.364	1.001.210	1.969.931	480.095	69.500.270	77.415.246
Reclasificaciones	-	-	451.584	-	(451.584)	-	-	-
Transferencias	191.887.524	-	-	2.130.731	-	-	(194.018.255)	-
Al 31 de diciembre de 2017	3.484.142.523	29.085.741	61.678.331	355.585.640	108.164.505	27.100.414	4.208.815	4.069.965.969
Depreciaciones acumuladas								
Al 30 de junio de 2017	184.153.460	18.625.469	38.692.056	207.682.393	60.325.517	19.607.954	-	529.086.849
Depreciación del ejercicio	19.817.679	1.920.401	2.918.742	8.256.969	3.318.862	772.022	-	37.004.675
Al 31 de diciembre de 2017	203.971.139	20.545.870	41.610.798	215.939.362	63.644.379	20.379.976	-	566.091.524
Importe neto en libros								
Al 31 de diciembre de 2017	3.280.171.384	8.539.871	20.067.533	139.646.278	44.520.126	6.720.438	4.208.815	3.503.874.445
Al 30 de junio de 2017	3.108.101.539	10.421.896	18.109.327	144.771.306	46.320.641	7.012.365	128.726.800	3.463.463.874

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 de 2017 el monto de los 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

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

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

	31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	(15.225.627)	(18.072.255)
Impuesto a la renta diferido	4.088.474	(494.863)
	<u>(11.137.153)</u>	<u>(18.567.118)</u>

14. INFORMACIÓN SOBRE SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2017 existen saldos a cobrar a Adelina S.A. por \$ 21.573 y a Briasol S.A. por \$ 79.176 que corresponde a gastos pagados por su cuenta y orden.

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	<u>12.428.728</u>	<u>13.999.991</u>

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

15. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los objetivos y políticas de administración de riesgos financieros del Grupo son consistentes con los revelados en los estados financieros al 30 de junio de 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 el Grupo no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

NO AUDITADO

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

16.3 Juicios y reclamos

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

17. HECHOS POSTERIORES

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

Firmado a los efectos de su identificación

Ernst & Young Uruguay

NO AUDITADO