

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 consolidados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias que incluyen el estado de situación financiera de período intermedio consolidado al 31 de marzo de 2018, y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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 CONSOLIDADO 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	123,216,599	223,487,889
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	313,846,043	211,645,821
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	40,307,920	22,994,459
INVENTARIOS	8	46,140,770	29,571,694
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	36,712,633	47,279,717
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		560,223,965	534,979,580
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	-	17,916,096
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	21,914,144	3,438,326
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	113,448,216	109,442,025
INVERSIONES EN ASOCIADAS	10	163,929,401	143,304,333
ACTIVOS INTANGIBLES	11.1	28,984	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11.2	3,523,844,720	3,463,463,874
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		3,823,165,465	3,737,564,654
TOTAL ACTIVO		4,383,389,430	4,272,544,234

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO 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	81,725,730	64,849,800
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	129,055,025	98,050,485
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	894,607	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		211,675,362	162,900,285
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	695,421,148	696,690,444
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	48,359,762	46,027,323
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		125,941,110	130,029,583
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		869,722,020	872,747,350
TOTAL PASIVOS		1,081,397,382	1,035,647,635
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750,000,000	750,000,000
RESERVAS		1,588,321,908	1,579,869,851
RESULTADOS ACUMULADOS		603,085,693	568,687,492
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		2,941,407,601	2,898,557,343
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		360,584,447	338,339,256
TOTAL PATRIMONIO		3,301,992,048	3,236,896,599
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		4,383,389,430	4,272,544,234

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE RESULTADOS 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	698,210,252	648,094,832	214,708,814	201,157,167
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	(398,163,080)	(373,576,577)	(123,678,401)	(116,848,612)
RESULTADO BRUTO	300,047,172	274,518,255	91,030,413	84,308,555
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(153,140,919)	(143,362,447)	(47,149,773)	(47,962,120)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	2,499,059	8,882,469	2,442,376	-
OTRAS PERDIDAS DIVERSAS	-	(1,877,712)	-	-
INGRESOS FINANCIEROS	9,011,955	13,497,637	2,547,404	2,640,813
COSTOS FINANCIEROS	(55,784,020)	(29,355,829)	(17,251,165)	(9,229,037)
PARTICIPACIÓN EN LA GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA DE ASOCIADAS	1,586,320	(14,183,931)	(2,276,856)	-
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	104,219,567	108,118,442	29,342,399	29,758,211
IMPUESTO A LA RENTA	13 (17,414,783)	(23,134,098)	(6,277,630)	(4,566,980)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	86,804,784	84,984,344	23,064,769	25,191,231
Resultado neto del período atribuible a:				
Propietarios de la controladora	64,559,593	57,125,723	16,951,525	17,960,267
Propietarios no controladora	22,245,191	27,858,621	6,113,244	7,230,964
	86,804,784	84,984,344	23,064,769	25,191,231
Ganancia por acción:				
Básica	0.11574	0.11331	0.03075	0.03359
Diluida	0.11574	0.11331	0.03075	0.03359

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 PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018**

	Por el período de nueve meses comprendido entre el 1º de julio de 2017 y el 31 de marzo de 2018	Por el período de nueve meses comprendido entre el 1º de julio de 2016 y el 31 de marzo de 2017	Por el período de tres meses comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2018	Por el período de tres meses comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2017
	\$	\$	\$	\$
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	86,804,784	84,984,344	23,064,769	25,191,231
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	87,523,151	84,960,223	23,064,769	25,191,231
Resultado integral total neto del período atribuible a:				
Propietarios de la controladora	65,277,960	57,101,602	16,951,525	17,960,267
Propietarios no controladora	22,245,191	27,858,621	6,113,244	7,230,964
	<u>87,523,151</u>	<u>84,960,223</u>	<u>23,064,769</u>	<u>25,191,231</u>
Ganancia por acción:				
Básica				
Diluida	0.11574	0.11331	0.03075	0.03359
	<u>0.11574</u>	<u>0.11331</u>	<u>0.03075</u>	<u>0.03359</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.
ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018

§

	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 período	-	-	-	-	-	-	57,125,723	57,125,723	27,858,621	84,984,344
Otro resultado integral neto del período	-	-	-	-	-	(24,121)	-	(24,121)	-	(24,121)
Resultado integral total neto del período	-	-	-	-	-	(24,121)	57,125,723	57,101,602	27,858,621	84,960,223
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 marzo de 2017 (No Auditado)	750,000,000	33,206,233	56,863,081	32,807,970	1,463,730,020	1,154,036	548,476,310	2,886,237,650	326,596,033	3,212,833,683

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 período	-	-	-	-	-	-	64,559,593	64,559,593	22,245,191	86,804,784
Otro resultado integral neto del período	-	-	-	-	-	718,367	-	718,367	-	718,367
Resultado integral total neto del período	-	-	-	-	-	718,367	64,559,593	65,277,960	22,245,191	87,523,151
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)	603,085,693	2,941,407,601	360,584,447	3,301,992,048

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

	2018	2017
	\$	\$
	<hr/>	<hr/>
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	104,219,567	108,118,442
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	57,618,947	46,954,825
Amortizaciones de activos intangibles	5,491	-
Resultado por tenencia de activos biológicos	5,283,750	3,964,057
Otros ajustes	(2,173,677)	(2,931,674)
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	(9,011,955)	(6,419,414)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	31,450,679	25,337,164
Inversiones en empresas	(1,586,320)	(25,900,768)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34,965,527	(52,687,531)
Inventarios	(16,569,076)	(2,160,832)
Otros activos no financieros	(35,789,279)	18,639,575
Activos biológicos	1,277,143	1,896,735
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1,410,359)	73,265,611
Otros pasivos no financieros	3,227,046	2,706,658
Ajuste por impuesto diferido	-	17,654,515
Impuesto a la renta pagado	(19,363,671)	(12,851,119)
Fondos provenientes de actividades operativas	<u>152,143,813</u>	<u>198,458,757</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses cobrados	8,962,105	2,626,833
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(117,999,793)	(292,579,694)
Pagos por compra de activos intangibles	(34,475)	-
Pagos por capitalizaciones en asociadas	(119,199,803)	(11,045,654)
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u>(228,271,966)</u>	<u>(300,998,515)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	28,113,363	231,015,471
Intereses pagados	(29,828,798)	(21,883,624)
Aportes de capital en asociadas por parte de participaciones no controladoras	-	2,796,234
Dividendos, dietas y otros conceptos	(22,427,702)	(19,905,926)
Fondos utilizados en actividades de financiación	<u>(24,143,137)</u>	<u>192,022,155</u>
4. VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(100,271,290)	89,482,397
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>123,216,599</u>	<u>207,976,696</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

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

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

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

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

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 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 el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

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.

2.2 Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas

Las políticas contables adoptadas para la preparación de estos estados financieros consolidados condensados de período intermedio son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales del Grupo 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 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 lo 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 nueve meses terminados al:

31 de marzo de 2018

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Ingresos						
Ingresos operativos netos	186.194.549	171.678.067	131.639.102	19.872.146	181.697.814	691.081.678
Gastos del sector	(130.856.884)	(132.825.673)	(107.761.489)	(10.319.602)	(88.798.305)	(470.561.953)
Resultado del segmento	55.337.665	38.852.394	23.877.613	9.552.544	92.899.509	220.519.725
Ventas no distribuidas						7.128.575
Gastos no distribuidos						(80.742.047)
Resultado operativo						146.906.253
Otras ganancias diversas						2.499.059
Otras pérdidas diversas						-
Ingresos financieros						9.011.955
Costos financieros						(55.784.020)
Participación en la pérdida neta de las subsidiarias y asociadas						1.586.320
Resultado antes del Impuesto a la Renta						104.219.567
Impuesto a la Renta						(17.414.783)
Resultado Neto del período						86.804.784
Otro resultado integral neto del período						718.367
Resultado integral neto del período						87.523.151

31 de marzo de 2017

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Ingresos						
Ingresos operativos netos	196.325.020	170.657.076	139.846.410	15.044.627	120.369.399	642.242.532
Gastos del sector	(132.594.011)	(127.456.203)	(113.949.215)	(7.501.561)	(59.525.180)	(441.026.170)
Resultado del segmento	63.731.009	43.200.873	25.897.195	7.543.066	60.844.219	201.216.362
Ventas no distribuidas						5.852.300
Gastos no distribuidos						(75.912.854)
Resultado operativo						131.155.808
Otras ganancias diversas						8.882.469
Otras pérdidas diversas						(1.877.712)
Ingresos financieros						13.497.637
Costos financieros						(29.355.829)
Participación en la pérdida neta de las subsidiarias y asociadas						(14.183.931)
Resultado antes del Impuesto a la Renta						108.118.442
Impuesto a la Renta						(23.134.098)
Resultado Neto del período						84.984.344
Otro resultado integral neto del período						(24.121)
Resultado integral neto del período						84.960.223

31 de marzo de 2018

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Activos del segmento	399.968.975	144.609.350	1.891.656.696	58.618.605	1.521.568.614	4.016.422.240
Activos no distribuidos						366.967.190
Total Activo						4.383.389.430
Pasivo del segmento	3.982.717	3.998.378	155.901.409	891.046	785.658.260	950.431.810
Pasivo no distribuido						130.965.572
Total Pasivo						1.081.397.382
Costo de Inversiones del segmento	9.705.913	5.475.349	3.078.366	-	99.141.642	117.401.270
Inversiones sectores de apoyo						598.523
Total inversiones propiedades, planta y equipo						117.999.793
Depreciaciones del segmento	16.860.705	6.444.912	3.815.156	2.156.366	27.540.274	56.817.413
Depreciaciones sectores de apoyo						801.534
Total depreciaciones						57.618.947

31 de marzo de 2017

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Activos del segmento	400.756.065	138.339.511	1.914.218.423	60.710.502	1.450.669.354	3.964.693.855
Activos no distribuidos						261.022.237
Total Activo						4.225.716.092
Pasivo del segmento	9.138.586	4.945.981	153.549.539	669.121	778.440.976	946.744.203
Pasivo no distribuido						66.138.206
Total Pasivo						1.012.882.409
Costo de Inversiones del segmento	4.311.732	4.752.969	755.637	-	282.460.737	292.281.075
Inversiones sectores de apoyo						298.619
Total inversiones propiedades, planta y equipo						292.579.694
Depreciaciones del segmento	16.627.168	6.731.441	2.977.871	2.362.994	17.460.371	46.159.845
Depreciaciones sectores de apoyo						794.980
Total depreciaciones						46.954.825

5. EFECTIVO 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	73.442.191	182.771.810
Colocaciones a corto plazo	49.774.408	40.716.079
	123.216.599	223.487.889

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

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

6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

6.1 *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar*

	31 de marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	192.630.521	169.435.141
Deudores simple exportación	8.630	-
Documentos a cobrar	18.759.938	18.057.821
Empresas vinculadas (Nota 14)	23.667	-
Otras cuentas por cobrar	103.609.798	21.937.673
Préstamos otorgados	-	2.957.042
Provisión para incobrables	(1.186.511)	(741.856)
	<u>313.846.043</u>	<u>211.645.821</u>
No corriente		
Préstamos otorgados	-	17.916.096
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>17.916.096</u>

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

	31 de marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Acreedores comerciales	51.412.297	34.581.221
Sueldos y jornales	4.549.155	2.227.691
Dividendos a pagar	1.018.684	349.764
Beneficios al personal	10.344.565	12.650.903
Acreedores por cargas sociales	5.857.289	6.073.398
Acreedores fiscales	8.449.712	8.440.495
Otras cuentas a pagar	94.028	526.328
	<u>81.725.730</u>	<u>64.849.800</u>

6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	31 de marzo de 2018	30 de junio de 2017
Corriente	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Préstamos bancarios US\$	127.433.144	93.964.636
Intereses a pagar	1.621.881	4.085.849
	<u>129.055.025</u>	<u>98.050.485</u>
No corriente		
Préstamos bancarios US\$	<u>695.421.148</u>	<u>696.690.444</u>
	<u>695.421.148</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 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, 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 marzo de 2018 corresponde a cinco préstamos, obtenidos con instituciones financieras de plaza por un total de US\$ 14.751.638 más UI 79.109.674 equivalentes a \$ 714.061.861, 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.

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 suscritos con Vidriería Uruguay S.A., Homecenter Sodimac S.A., Unilever Uruguay Supply Chain Company S.A. y TRF Uruguay 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 marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Crédito fiscal	5.809.002	11.223.829
Adelanto al personal	263.020	330.816
Anticipo a proveedores	33.844.733	10.642.585
Otros	391.165	797.229
	<u>40.307.920</u>	<u>22.994.459</u>
No corriente		
Diversos	21.914.144	3.438.326
	<u>21.914.144</u>	<u>3.438.326</u>

7.2 Otros pasivos no financieros

	31 de marzo de 2018	30 de junio de 2017
	\$	\$
Corriente		
Cobros anticipados	22.649	-
Diversos	871.958	-
	<u>894.607</u>	<u>-</u>
No Corriente		
Saldos en garantía	48.359.762	46.027.323
	<u>48.359.762</u>	<u>46.027.323</u>

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 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>150.160.849</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.

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 marzo de 2018	34.475	34.475
Amortizaciones acumuladas		
Al 30 de junio de 2017	-	-
Amortización del ejercicio	5.491	5.491
Al 31 de marzo de 2018	5.491	5.491
Importe neto en libros		
Al 31 de marzo de 2018	28.984	28.984
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	-	78.111	5.522.356	1.362.893	2.036.573	2.968.996	106.030.864	117.999.793
Reclasificaciones	-	-	451.584	-	(451.584)	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-	-	(704.623)	-	(704.623)
Transferencias	191.887.524	-	-	2.130.731	-	-	(194.018.255)	-
Al 31 de marzo de 2018	3.484.142.523	29.125.476	62.775.323	355.947.323	108.231.147	28.884.692	40.739.409	4.109.845.893
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	31.745.986	2.880.602	4.414.739	12.441.294	4.978.292	1.158.034	-	57.618.947
Disminuciones	-	-	-	-	-	(704.623)	-	(704.623)
Al 31 de marzo de 2018	215.899.446	21.506.071	43.106.795	220.123.687	65.303.809	20.061.365	-	586.001.173
Importe neto en libros								
Al 31 de marzo de 2018	3.268.243.077	7.619.405	19.668.528	135.823.636	42.927.338	8.823.327	40.739.409	3.523.844.720
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 \$ 47.175.513.

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

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 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	(21.503.257)	(22.639.235)
Impuesto a la renta diferido	4.088.474	(494.863)
	<u>(17.414.783)</u>	<u>(23.134.098)</u>

14. INFORMACIÓN SOBRE SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Al 31 de marzo de 2018 existen saldos a cobrar a Adelina S.A. por \$ 21.573 y a Briasol S.A. por \$ 2.094 que 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>20.242.037</u>	<u>19.976.486</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 nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2018 el Grupo no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

16.3 *Juicios y reclamos*

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

17. HECHOS POSTERIORES

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