

INFORME DE COMPILACIÓN

A la Dirección de
Frigorífico Modelo S.A.

1. He compilado 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 2015, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, con su anexo y notas. Dichos estados financieros separados condensados de período intermedio 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. Tal como se menciona en la Nota 2.1, los presentes estados financieros fueron confeccionados para dar cumplimiento al artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay y constituyen estados financieros separados de Frigorífico Modelo S.A., no habiéndose consolidado con sus subsidiarias. Por lo anteriormente mencionado, los presentes estados financieros separados condensados deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias.
3. La compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Servicios Relacionados N° 4410 – Trabajos para Compilar Información Financiera.
4. No he auditado ni revisado estos estados financieros separados condensados adjuntos y, en consecuencia, no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.
5. Dejo constancia que mi relación con la Sociedad es la de Gerente Financiero.

Montevideo, 29 de abril de 2015.



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2015

	Nota	31 de marzo de 2015 (No Auditado) \$	30 de junio de 2014 (Auditado) \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	70,308,435	111,046,144
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	251,052,417	129,729,076
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	7,549,233	15,784,786
INVENTARIOS	8	40,832,124	31,898,210
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	41,859,160	55,089,772
		411,601,369	343,547,988
ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	17	10,598,899	11,427,252
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		422,200,268	354,975,240
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	110,257,584	103,390,538
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	10	230,180,989	230,180,989
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	11	1,235,006,467	1,225,120,141
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1,576,656,717	1,559,903,345
TOTAL ACTIVO		1,998,856,985	1,914,878,585

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO**
AL 31 DE MARZO DE 2015

	Nota	31 de marzo de 2015 (No Auditado) \$	30 de junio de 2014 (Auditado) \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	52,774,753	38,809,067
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	20,631,285	12,396,441
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	3,171,664	2,184,042
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		76,577,702	53,389,550
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	27,637,175	6,127,133
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		83,796,036	88,697,892
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		111,433,211	94,825,025
TOTAL PASIVOS		188,010,913	148,214,575
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750,000,000	750,000,000
RESERVAS		535,719,335	524,569,261
RESULTADOS ACUMULADOS		525,126,737	492,094,749
TOTAL PATRIMONIO		1,810,846,072	1,766,664,010
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1,998,856,985	1,914,878,585

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DEL RESULTADO INTEGRAL DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015**

Nota	Por el período de nueve meses comprendido entre el 1° de julio de 2014 y el 31 de marzo de 2015	Por el período de nueve meses comprendido entre el 1° de julio de 2013 y el 31 de marzo de 2014	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2015	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2014
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	434,292,289	377,887,614	137,508,189	98,904,749
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	(268,032,376)	(238,219,214)	(94,302,028)	(78,415,347)
RESULTADO BRUTO	166,259,913	139,668,400	43,206,161	20,489,402
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(106,464,174)	(93,610,615)	(37,226,150)	(30,572,859)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	1,611,954	2,577,862	259,099	1,048,957
INGRESOS FINANCIEROS	8,829,844	8,320,043	-	9,718,747
COSTOS FINANCIEROS	(967,446)	(13,924,189)	(4,896,100)	-
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA POR OPERACIONES CONTINUADAS	69,270,091	43,031,501	1,343,010	684,247
IMPUESTO A LA RENTA	13 (6,803,448)	(8,012,342)	(1,262,434)	(179,214)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO POR OPERACIONES CONTINUADAS	62,466,643	35,019,159	80,576	505,033
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	-	7,407,003	-	-
RESULTADO NETO DEL PERÍODO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	-	7,407,003	-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO	62,466,643	42,426,162	80,576	505,033
Ganancia por acción:				
Básica	0.08329	0.05657	0.00011	0.00067
Diluida	0.08329	0.05657	0.00011	0.00067

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015**

§

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2013 (Auditado)	750,000,000	20,184,694	30,674,852	19,786,431	444,604,166	470,490,974	1,735,741,117
Resultado neto del período						42,426,162	42,426,162
Otro resultado integral neto del período						-	-
Resultado integral total neto del período						42,426,162	42,426,162
Reservas		2,664,846	3,989,426	2,664,846	-	(9,319,118)	-
Dividendos						(15,989,075)	(15,989,075)
Dietas y otros conceptos						(5,329,692)	(5,329,692)
Saldo al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)	750,000,000	22,849,540	34,664,278	22,451,277	444,604,166	482,279,251	1,756,848,512
Saldo al 1° de julio de 2014 (Auditado)	750,000,000	22,849,540	34,664,278	22,451,277	444,604,166	492,094,749	1,766,664,010
Resultado neto del período						62,466,643	62,466,643
Otro resultado integral neto del período						-	-
Resultado integral total neto del período						62,466,643	62,466,643
Reservas		2,612,083	5,925,908	2,612,083	-	(11,150,074)	-
Dividendos						(13,060,415)	(13,060,415)
Dietas y otros conceptos						(5,224,166)	(5,224,166)
Saldo al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)	750,000,000	25,461,623	40,590,186	25,063,360	444,604,166	525,126,737	1,810,846,072

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

	2015	2014
	\$	\$
	<hr/>	<hr/>
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	69,270,091	51,294,277
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	25,721,021	23,494,695
Resultado por tenencia de activos biológicos	(1,596,625)	12,648,652
Otros resultados de activos biológicos	(34,783,378)	6,122,331
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	(610,239)	(294,604)
Otros resultados	828,353	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(121,323,341)	13,303,670
Inventarios	(8,933,914)	(1,674,950)
Otros activos no financieros	8,235,553	(1,413,766)
Activos biológicos	42,743,569	(6,837,782)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,735,577	3,436,076
Otros pasivos no financieros	987,622	168,952
Impuesto a la renta pagado	(2,475,195)	(821,987)
Fondos (utilizados en)/provenientes de actividades operativas	<u>(17,200,906)</u>	<u>99,425,564</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(35,766,073)	(14,897,866)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	768,965	1,061,507
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u>(34,997,108)</u>	<u>(13,836,359)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	29,744,886	(5,774,398)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(18,284,581)	(21,559,250)
Fondos provenientes de/(utilizados en) actividades de financiación	<u>11,460,305</u>	<u>(27,333,648)</u>
4. (DISMINUCIÓN)/AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(40,737,709)	58,255,557
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	111,046,144	49,691,037
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>70,308,435</u>	<u>107,946,594</u>

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)
(NO AUDITADO)

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.

En el mes de octubre de 2013 se han discontinuado las actividades de packing de frutas, producción de jugos concentrados y aceites esenciales, de acuerdo a lo resuelto por la Dirección de la Sociedad con fecha 8 de octubre de 2013.

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 2015 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 28 de abril de 2015.

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 2015.

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 2014.

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 2014.

Existen otras normas y modificaciones nuevas que aplicarían por primera vez en el ejercicio iniciado el 1° de julio de 2014. Sin embargo, éstas no tienen efecto alguno en los estados financieros separados anuales de la Sociedad o en sus estados financieros separados condensados de período intermedio.

La Sociedad no adoptó anticipadamente ninguna otra norma, interpretación ni modificación alguna que se haya emitido pero que aún no se encuentre en vigencia.

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 el packing de frutas se presentan dos zafas bien marcadas, de junio a setiembre tiene lugar el procesamiento de cítricos, mientras que de febrero a mayo el procesamiento de manzanas.

El procesamiento en la planta de jugos concentrados y aceites coincide con la de packing, ya que se trata de las mismas variedades, pero la venta se realiza a lo largo de todo el año.

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.

Como mencionamos anteriormente, en octubre de 2013 se han discontinuado las actividades de packing de frutas, producción de jugos concentrados y aceites esenciales.

4. INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

Las operaciones de la empresa 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 packing implica la prestación de servicios de packing de fruta.

El segmento de jugos y aceites implica la producción y comercialización de jugos concentrados cítricos y manzana y, básicamente, de aceite esencial de limón.

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 reconstituidos y otros implica principalmente la producción y comercialización de hielo, jugos reconstituidos y diversos postres.

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

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

31 de marzo de 2015

	Cámaras	Hielo, jugos reconstituidos y otros	Explotación agropecuaria	Depósito fiscal	Total
Ingresos					
Ingresos operativos netos	182.865.301	123.108.165	111.643.914	13.551.365	431.168.745
Gastos del sector	(125.207.765)	(90.957.745)	(83.804.498)	(7.260.450)	(307.230.458)
Resultado del segmento	57.657.536	32.150.420	27.839.416	6.290.915	123.938.287
Ventas no distribuidas					3.123.544
Gastos no distribuidos					(67.266.092)
Resultado operativo					59.795.739
Resultados diversos					1.611.954
Ingresos financieros					8.829.844
Costos financieros					(967.446)
Resultado antes de Impuesto a la Renta					69.270.091
Impuesto a la Renta					(6.803.448)
Resultado neto del período					62.466.643
Otros resultado integral neto del período					-
Resultado integral neto del período					62.466.643

31 de marzo de 2014

	Cámaras	Packing	Jugos y aceites	Hielo, jugos reconstituidos y otros	Explotación agropecuaria	Total
Ingresos						
Ingresos operativos netos	152.686.223	-	-	102.024.031	122.343.629	377.053.883
Gastos del sector	(110.103.852)	-	-	(78.743.267)	(86.539.157)	(275.386.276)
Resultado del segmento	42.582.371	-	-	23.280.764	35.804.472	101.667.607
Ventas no distribuidas						833.731
Gastos no distribuidos						(56.443.553)
Resultado operativo						46.057.785
Resultados diversos						2.577.862
Ingresos financieros						8.320.043
Costos financieros						(13.924.189)
Resultado antes de Impuesto a la Renta por operaciones continuadas						43.031.501
Impuesto a la renta						(8.012.342)
Resultado neto del período por operaciones continuadas						35.019.159
Resultado neto del período por operaciones discontinuadas						7.407.003
Resultado neto del período						42.426.162
Otros resultado integral neto del período						-
Resultado integral neto del período						42.426.162

31 de marzo de 2015

	<u>Cámaras</u>	<u>Packing</u>	<u>Jugos y aceites</u>	<u>Hielo, jugos reconstituidos y otros</u>	<u>Explotación agropecuaria</u>	<u>Depósito fiscal</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	275.630.640	6.525.170	4.073.729	127.918.696	992.518.244	68263253	1.474.929.732
Activos no distribuidos							523.927.253
Total de activos							<u>1.998.856.985</u>
Pasivos del segmento	4.549.777	-	-	9.158.016	96.330.341	391625	110.429.759
Pasivos no distribuidos							77.581.154
Total de pasivos							<u>188.010.913</u>
Costo de inversiones							
Inversiones del segmento	3.599.322	-	-	27.376.226	2.849.275	5091	33.829.914
Inversiones sector de apoyo							1.936.159
Total de inversiones							<u>35.766.073</u>
Depreciaciones del segmento	15.815.212	-	-	3.412.075	2.501.791	2356625	24.085.703
Depreciaciones de sectores de apoyo							1.635.318
Total de depreciaciones							<u>25.721.021</u>

31 de marzo de 2014

	<u>Cámaras</u>	<u>Packing</u>	<u>Jugos y aceites</u>	<u>Hielo, jugos reconstituidos y otros</u>	<u>Explotación agropecuaria</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	275.138.768	92.052.976	38.005.246	58.932.015	959.372.059	1.423.501.064
Activos no distribuidos						486.760.152
Total de activos						<u>1.910.261.216</u>
Pasivos del segmento	4.942.615	-	-	4.803.223	94.880.309	104.626.147
Pasivos no distribuidos						48.786.557
Total de pasivos						<u>153.412.704</u>
Costo de inversiones						
Inversiones del segmento	793.957	3.000	-	5.506.996	1.124.817	7.428.770
Inversiones sector de apoyo						7.469.096
Total de inversiones						<u>14.897.866</u>
Depreciaciones del segmento	14.930.904	3.001.849	311.007	2.126.933	2.413.375	22.784.068
Depreciaciones de sectores de apoyo						710.627
Total de depreciaciones						<u>23.494.695</u>

5. EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO

Para los fines de los estados separados de situación financiera y de flujo de efectivo condensados de período intermedio, el efectivo y los equivalentes al efectivo comprenden lo siguiente:

	31 de marzo de 2015	30 de junio de 2014
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	70.308.435	111.046.144
	<u>70.308.435</u>	<u>111.046.144</u>

6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

6.1 *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar*

	31 de marzo de 2015	30 de junio de 2014
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	111.832.394	95.356.130
Documentos a cobrar	21.059.334	21.289.940
Empresas vinculadas	117.791.722	2.414.820
Otras cuentas por cobrar	513.149	10.874.571
Provisión para deudores incobrables	(144.182)	(206.385)
	<u>251.052.417</u>	<u>129.729.076</u>
No corriente		
Deudores simples plaza	1.982.363	1.538.453
Documentos a cobrar	-	379.946
Provisión para deudores incobrables	(1.982.363)	(1.918.399)
	<u>-</u>	<u>-</u>

Los saldos con empresas vinculadas no tienen plazo ni vencimiento estipulado y se compone de la siguiente manera.

	31 de marzo de 2015	30 de junio de 2014
	\$	\$
Doraline S.A.	<u>3.256.842</u>	<u>2.414.820</u>
Adelina S.A.	<u>114.534.880</u>	<u>-</u>
	<u>117.791.722</u>	<u>2.414.820</u>

El saldo con Doraline S.A. al 30 de marzo de 2015 2014 corresponde básicamente al saldo pendiente de cobro por la refacturación, que realizó Frigorífico Modelo S.A. a la referida empresa, de los costos de construcción de un inmueble que Frigorífico Modelo S.A había pagado por cuenta y orden de Doraline S.A.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2015 Frigorífico Modelo S.A. efectuó préstamos y realizó pagos por cuenta y orden de Adelina S.A por \$ 2.839.650. Asimismo le realizó un préstamo a esta empresa por \$ 111.695.230 el cual no genera intereses y no tiene vencimiento establecido ya que su ulterior destino será la capitalización en Adelina Ganadera S.A.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2015 y 2014 Doraline S.A. facturó a Frigorífico Modelo S.A. gastos comunes del Polo Oeste por \$ 1.863.083 y \$ 2.168.374 y Frigorífico Modelo S.A. facturó servicios a Doraline S.A. por \$ 1.851.184 y US\$ 31.132, equivalentes a \$ 761.075 y \$ 862.571, respectivamente.

6.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	31 de marzo de 2015	30 de junio de 2014
	\$	\$
Acreeedores comerciales	25.425.824	18.492.794
Documentos a pagar	-	885.423
Sueldos y jornales	2.026.824	1.817.403
Dividendos a pagar	1.129.571	733.876
Beneficios al personal	9.108.356	6.572.385
Acreeedores por cargas sociales	4.610.689	3.726.566
Acreeedores fiscales	10.379.461	6.486.592
Otras cuentas a pagar	94.028	94.028
	<u>52.774.753</u>	<u>38.809.067</u>

6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	31 de marzo de 2015	30 de junio de 2014
	\$	\$
Corriente		
Préstamos bancarios	20.524.351	12.254.279
Intereses a pagar	106.934	142.162
	<u>20.631.285</u>	<u>12.396.441</u>
No corriente		
Préstamos bancarios	<u>27.637.175</u>	<u>6.127.133</u>

El saldo se compone de tres préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, por US\$ 1.873.333, equivalentes a \$ 48.161.526, siendo la tasa de interés para uno de los préstamos la tasa Libor a 90 días más 1,10% (no puede ser inferior al 3,5%), para otro es la tasa Libor a 180 días más 2,5% (no pudiendo ser inferior al 4%) y para el tercero de los préstamos es del 4,5%.

Dos de los préstamos tienen vencimiento final octubre de 2015 y otro de ellos enero de 2020.

Los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de marzo de 2015 ascienden a US\$ 4.159, equivalentes a \$ 106.934.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 8.017 (en departamento de Durazno), N° 6.543 y N° 5.678 (en departamento de Tacuarembó) propiedad de la empresa; y prenda sobre semovientes por US\$ 810.000. Asimismo la empresa tiene prendados en garantía cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - documentos a cobrar”, por \$ 18.223.949, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

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 2015	30 de junio de 2014
	\$	\$
Corriente		
Crédito fiscal	-	2.995.076
Adelantos al personal	67.231	125.734
Anticipos a proveedores	6.735.429	12.663.976
Gastos pagados por adelantado	746.573	-
	<u>7.549.233</u>	<u>15.784.786</u>
No corriente		
Diversos	<u>1.211.677</u>	<u>1.211.677</u>

7.2 Otros pasivos no financieros

	31 de marzo de 2015	30 de junio de 2014
	\$	\$
Cobros anticipados	<u>3.171.664</u>	<u>2.184.042</u>

8. INVENTARIOS

	31 de marzo de 2015	30 de junio de 2014
	\$	\$
Mercadería de reventa	81.082	59.762
Productos terminados	3.291.118	2.707.186
Materias primas	26.392.909	20.704.434
Materiales y suministros	8.802.389	1.662.820
Importaciones en trámite	1.391	2.316.568
Productos agrícolas	2.345.748	4.529.954
Provisión para desvalorización	(82.513)	(82.514)
	<u>40.832.124</u>	<u>31.898.210</u>

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

	31 de marzo de 2015	30 de junio de 2014
	\$	\$
Hacienda	152.116.744	158.347.129
Producción forestal	-	133.181
	<u>152.116.744</u>	<u>158.480.310</u>

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Frigorífico Modelo S.A. tiene una participación del 51% en Doraline S.A. y en Briasol S.A.

	31 de marzo de 2015	30 de junio de 2014
	\$	\$
Doraline S.A.	230.135.088	230.135.088
Briasol S.A.	45.901	45.901
	<u>230.180.989</u>	<u>230.180.989</u>

11. PROPIEDAD, 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 2014	1.167.776.134	21.298.597	37.860.443	269.632.669	70.224.667	22.982.438	-	1.589.774.948
Adiciones	-	1.442.721	2.996.830	1.935.996	17.690.188	598.609	11.101.729	35.766.073
Disminuciones	-	-	-	-	(1.276.066)	(516.269)	-	(1.792.335)
Al 31 de marzo de 2015	1.167.776.134	22.741.318	40.857.273	271.568.665	86.638.789	23.064.778	11.101.729	1.623.748.686
Depreciaciones acumuladas								
Al 1° de julio de 2014	104.851.367	12.347.641	22.308.827	162.624.197	47.984.711	14.538.064	-	364.654.807
Depreciación del período	7.153.411	1.121.633	3.520.016	9.530.359	3.012.410	1.383.192	-	25.721.021
Disminuciones	-	-	-	-	(1.188.991)	(444.618)	-	(1.633.609)
Al 31 de marzo de 2015	112.004.778	13.469.274	25.828.843	172.154.556	49.808.130	15.476.638	-	388.742.219
Importe neto en libros								
Al 30 de junio de 2014	1.062.924.767	8.950.956	15.551.616	107.008.472	22.239.956	8.444.374	-	1.225.120.141
Al 31 de marzo de 2015	1.055.771.356	9.272.044	15.028.430	99.414.109	36.830.659	7.588.140	11.101.729	1.235.006.467

12. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Con fecha 17 de octubre de 2014 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 2014. Se resolvió distribuir utilidades en efectivo por \$ 13.060.415, retribuciones al directorio por \$ 5.224.166, constituir reservas por \$ 11.150.074 y llevar a resultados acumulados \$ 22.807.005.

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 2015	31 de marzo de 2014
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	(11.705.304)	(3.039.548)
Impuesto a la renta diferido	4.901.856	(5.828.567)
	<u>(6.803.448)</u>	<u>(8.868.115)</u>
	31 de marzo de 2015	31 de marzo de 2014
	\$	\$
Impuesto a la renta de operaciones continuadas	(6.803.448)	(8.012.342)
Impuesto a la renta de operaciones discontinuadas	-	(855.773)
	<u>(6.803.448)</u>	<u>(8.868.115)</u>

14. INFORMACIÓN SOBRE SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

No hay otras transacciones con empresas vinculadas más allá de las mencionadas en la Nota 6.1.

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los períodos de nueve meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

	31 de marzo de 2015	31 de marzo de 2014
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	19.413.556	16.862.156

La empresa considera personal clave a los Directores y el primer nivel gerencial. Los importes revelados en este cuadro son los reconocidos como gasto durante los períodos 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 2014.

16. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

a. Garantías otorgadas

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

b. Compromisos de arrendamientos operativos

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2015 la empresa no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

c. 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. OPERACIONES DISCONTINUADAS

Con fecha 8 de octubre de 2013 el Directorio decidió discontinuar la actividad de packing de fruta. A esta decisión se arriba luego de años de esfuerzos por mantener los niveles de fruta procesada por encima del punto de equilibrio de la actividad. A partir de 2012 los volúmenes de manzana procesada no llegaron a ser suficientes para cubrir las necesidades operativas de la planta, y solamente el cítrico no es suficiente para alcanzar el equilibrio. De todas formas, el suministro de frío a esta fruta no se discontinúa, ya que los productores siguen como clientes del servicio, por lo que el margen de la actividad proveniente del servicio de frío a la mercadería empacada no se dejará de percibir, sino que sumará al margen de la actividad de servicio de refrigerado de nuestra planta de contenerización de frutas o de refrigerados de nuestra Planta Propios, más allá que el servicio de empaque se realice en otro packing.

El inmueble asiento de la actividad, sin mayores cambios se destina a la nueva actividad de Depósito Fiscal, mientras que las cámaras de frío se suman a las cámaras de refrigerado que la Sociedad posee en la Planta de Bajo de la Petiza.

Asimismo, la producción de jugos concentrados y aceites esenciales que resultaba deficitaria en los últimos años, mostraba una importante capacidad ociosa, producto de la constante baja de provisión de materias primas en el sur. Al discontinuar la actividad de packing se debe discontinuar por las mismas razones esta otra actividad. El inmueble asiento de esta actividad se adapta para la ampliación y modernización de la línea de jugos reconstituidos Dayrico que se mantiene en crecimiento.

A continuación se muestran para las operaciones discontinuadas de packing y jugos y aceites los resultados de las actividades así como las partidas de activos que fueron clasificados como mantenidos para la venta y el flujo neto de efectivo:

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
	\$	\$
PACKING		
Estado de resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	-	26.438.929
Gastos operativos	-	(20.460.288)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operación discontinuada	-	5.978.641
Impuesto a las ganancias		
Relacionado con la ganancia (perdida) del ejercicio antes de impuestos	-	(562.238)
Ganancia neta del ejercicio por operación discontinuada	-	5.416.403

	31 de marzo 2015
	\$
PACKING	
Estado de situación financiera	
Activos	
Propiedades, planta y equipo	
Maquinaria y equipos	6.056.678
Muebles, útiles y herramientas	20.856
Camaras e instalaciones	441.436
Software	6.200
Activos clasificados para la venta	6.525.170

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
	\$	\$
PACKING		
Estado de flujos de efectivo		
Actividades de operación	-	56.628.025
Actividades de inversión	-	(3.000)
Flujos netos de efectivo	-	56.625.025

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
	\$	\$
JUGOS Y ACEITES		
Estado de resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	-	13.797.117
Gastos operativos	-	(11.512.982)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operación discontinuada	-	2.284.135
Impuesto a las ganancias		
Relacionado con la ganancia (perdida) del ejercicio antes de impuestos	-	(293.535)
Ganancia neta del ejercicio por operación discontinuada	-	1.990.600

	31 de marzo 2015
	\$
JUGOS Y ACEITES	
Estado de situación financiera	
Activos	
Propiedades, planta y equipo	
Maquinaria y equipos	4.073.729
Activos clasificados para la venta	4.073.729

	31 de marzo 2015	31 de marzo 2014
	\$	\$
JUGOS Y ACEITES		
Estado de flujos de efectivo		
Actividades de operación	-	(1.304.971)
Flujos netos de efectivo	-	1.304.971

18. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2015 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente los estados contables de la Sociedad.