

INFORME DE COMPILACIÓN

A la Dirección de
Frigorífico Modelo S.A.

1. He compilado los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. que incluyen el estado de situación financiera de período intermedio consolidado al 31 de marzo de 2015, y los correspondientes estados consolidados 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 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, 29 de abril de 2015



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO 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 | 113,478,801 | 136,778,743 |
| DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 6.1 | 261,930,767 | 135,880,446 |
| OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS | 7.1 | 15,518,093 | 53,323,421 |
| INVENTARIOS | 8 | 40,832,124 | 31,898,210 |
| ACTIVOS BIOLÓGICOS | 9 | 41,859,160 | 55,089,772 |
| | | 473,618,945 | 412,970,592 |
| ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA | 16 | 10,598,899 | 11,427,252 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | 484,217,844 | 424,397,844 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 6.1 | - | - |
| OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS | 7.1 | 1,355,078 | 1,211,677 |
| ACTIVOS BIOLÓGICOS | 9 | 110,257,584 | 103,390,538 |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | 10 | 1,849,139,460 | 1,718,452,143 |
| IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO | 12 | - | 12,843,097 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | | 1,960,752,122 | 1,835,897,455 |
| TOTAL ACTIVO | | 2,444,969,966 | 2,260,295,299 |

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO 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) \$ |
|--|------|---|--|
| | | <u> </u> | <u> </u> |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 6.2 | 58,012,223 | 49,426,034 |
| DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS | 6.3 | 47,887,889 | 36,414,201 |
| OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS | 7.2 | <u>3,171,664</u> | <u>2,184,042</u> |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | | <u>109,071,776</u> | <u>88,024,277</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS | 6.3 | 284,727,175 | 143,701,133 |
| IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO | | <u>83,796,036</u> | <u>88,697,892</u> |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | | <u>368,523,211</u> | <u>232,399,025</u> |
| TOTAL PASIVOS | | <u>477,594,987</u> | <u>320,423,302</u> |
| PATRIMONIO | | | |
| CAPITAL INTEGRADO | | 750,000,000 | 750,000,000 |
| RESERVAS | | 535,719,335 | 524,569,261 |
| RESULTADOS ACUMULADOS | | <u>460,533,185</u> | <u>442,300,645</u> |
| PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA | | 1,746,252,520 | 1,716,869,906 |
| PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS | | <u>221,122,459</u> | <u>223,002,091</u> |
| TOTAL PATRIMONIO | | <u>1,967,374,979</u> | <u>1,939,871,997</u> |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | | <u>2,444,969,966</u> | <u>2,260,295,299</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**ESTADO CONSOLIDADO 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 | 496,728,587 | 405,885,785 | 161,646,082 | 110,210,797 |
| COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS | (296,173,147) | (248,756,368) | (105,750,546) | (83,754,953) |
| RESULTADO BRUTO | 200,555,440 | 157,129,417 | 55,895,536 | 26,455,844 |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS | (113,456,862) | (102,324,074) | (40,270,858) | (33,790,191) |
| OTRAS GANANCIAS DIVERSAS | 1,611,954 | 2,577,862 | 259,099 | 469,085 |
| INGRESOS FINANCIEROS | 8,829,844 | 6,563,077 | - | 2,664,223 |
| COSTOS FINANCIEROS | (31,868,251) | (24,930,924) | (20,387,025) | (1,070,815) |
| RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA POR OPERACIONES CONTINUADAS | 65,672,125 | 39,015,358 | (4,503,248) | (5,271,854) |
| IMPUESTO A LA RENTA | 12 (19,884,562) | (8,077,155) | (31,985,987) | (204,579) |
| RESULTADO NETO DEL PERÍODO POR OPERACIONES CONTINUADAS | 45,787,563 | 30,938,203 | (36,489,235) | (5,476,433) |
| 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 | 45,787,563 | 38,345,206 | (36,489,235) | (5,476,433) |
| Atribuible a: | | | | |
| Propietarios de la controladora | 47,667,195 | 40,344,875 | (19,556,262) | (2,523,023) |
| Participaciones no controladoras | (1,879,632) | (1,999,669) | (5,332,973) | (2,953,410) |
| | 45,787,563 | 38,345,206 | (24,889,235) | (5,476,433) |
| Resultado integral total neto del ejercicio atribuible a: | | | | |
| Propietarios de la controladora | 47,667,195 | 40,344,875 | (19,556,262) | (2,523,023) |
| Participaciones no controladoras | (1,879,632) | (1,999,669) | (5,332,973) | (2,953,410) |
| | 45,787,563 | 38,345,206 | (24,889,235) | (5,476,433) |
| Ganancia por acción: | | | | |
| Básica | 0.06105 | 0.05113 | (0.04865) | (0.00730) |
| Diluida | 0.06105 | 0.05113 | (0.04865) | (0.00730) |

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO 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 | Participaciones no controladoras | 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 | 414,620,509 | 1,679,870,652 | 217,164,018 | 1,897,034,670 |
| Resultado neto del período | | | | | | 40,344,875 | 40,344,875 | (1,999,669) | 38,345,206 |
| Otro resultado integral neto del período | | | | | | - | - | | |
| Resultado integral total neto del período | | | | | | 40,344,875 | 40,344,875 | (1,999,669) | 38,345,206 |
| Reservas | | 2,664,846 | 3,989,426 | 2,664,846 | - | (9,319,118) | - | | - |
| Dividendos | | | | | | (15,989,075) | (15,989,075) | | (15,989,075) |
| Dietas y otros conceptos | | | | | | (5,329,692) | (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 | 424,327,499 | 1,698,896,760 | 215,164,349 | 1,914,061,109 |
| Saldo al 1° de julio de 2014 (Auditado) | 750,000,000 | 22,849,540 | 34,664,278 | 22,451,277 | 444,604,166 | 442,300,645 | 1,716,869,906 | 223,002,091 | 1,939,871,997 |
| Resultado neto del período | | | | | | 47,667,195 | 47,667,195 | (1,879,632) | 45,787,563 |
| Otro resultado integral neto del período | | | | | | - | - | | |
| Resultado integral total neto del período | | | | | | 47,667,195 | 47,667,195 | (1,879,632) | 45,787,563 |
| Reservas | | 2,612,083 | 5,925,908 | 2,612,083 | - | (11,150,074) | - | | - |
| Dividendos | | | | | | (13,060,415) | (13,060,415) | | (13,060,415) |
| Dietas y otros conceptos | | | | | | (5,224,166) | (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 | 460,533,185 | 1,746,252,520 | 221,122,459 | 1,967,374,979 |

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MEES 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 | 65,672,125 | 47,278,134 |
| Ajustes por: | | |
| Depreciaciones de propiedad, planta y equipo | 32,809,899 | 25,047,333 |
| 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 | (126,050,321) | 9,766,242 |
| Inventarios | (8,933,914) | (1,674,950) |
| Otros activos no financieros | 37,661,927 | (10,183,321) |
| Activos biológicos | 42,743,569 | (6,837,782) |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | (755,010) | (7,220,080) |
| Otros pasivos no financieros | 987,622 | 168,952 |
| Impuesto a la renta pagado | (2,602,122) | (886,800) |
| Fondos provenientes de actividades operativas | <u>5,371,886</u> | <u>73,934,107</u> |
| 2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Pagos por compra de propiedad, planta y equipo | (163,655,942) | (80,416,700) |
| Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo | 768,965 | 1,061,507 |
| Fondos utilizados en actividades de inversión | <u>(162,886,977)</u> | <u>(79,355,193)</u> |
| 3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Deudas y préstamos que devengan interés | 152,499,730 | 102,356,764 |
| Dividendos, dietas y otros conceptos | (18,284,581) | (21,559,250) |
| Fondos utilizados en actividades de financiación | <u>134,215,149</u> | <u>80,797,514</u> |
| 4. (DISMINUCIÓN)/AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE | (23,299,942) | 75,376,428 |
| 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO | 136,778,743 | 61,504,930 |
| 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL | <u>113,478,801</u> | <u>136,881,358</u> |

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 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.

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 consiste en la prestación de servicios logísticos, así como el arrendamiento de depósitos y terrenos.

Briasol S.A. es una Sociedad Anónima cerrada, el 51% de las acciones pertenecen 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.

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 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 consolidados condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2015.

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 2014.

Los estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados condensados de período intermedio son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados 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 consolidados anuales de la Sociedad o en sus estados financieros consolidados 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 zafra 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 | Servicios logísticos y otros | Total |
|---|-------------------|--|---------------------------------|------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| Ingresos | | | | | | |
| Ingresos operativos netos | 182.865.301 | 123.108.165 | 111.643.914 | 13.551.365 | 35.970.570 | 467.139.315 |
| Gastos del sector | (125.207.765) | (90.957.745) | (83.804.498) | (7.260.450) | (8.667.733) | (315.898.191) |
| Resultado del segmento | 57.657.536 | 32.150.420 | 27.839.416 | 6.290.915 | 27.302.837 | 151.241.124 |
| Ventas no distribuidas | | | | | | 29.589.272 |
| Gastos no distribuidos | | | | | | (93.731.818) |
| Resultado operativo | | | | | | 87.098.578 |
| Resultados diversos | | | | | | 1.611.954 |
| Ingresos financieros | | | | | | 8.829.844 |
| Costos financieros | | | | | | (31.868.251) |
| Resultado antes de Impuesto a la Renta | | | | | | 65.672.125 |
| Impuesto a la Renta | | | | | | (19.884.562) |
| Resultado neto del período | | | | | | 45.787.563 |
| Otros resultado integral neto del período | | | | | | - |
| Resultado integral neto del período | | | | | | 45.787.563 |

31 de marzo de 2014

| | Cámaras | Packing | Jugos y aceites reconstituidos y otros | Hielo, jugos reconstituidos y otros | Explotación agropecuaria | Servicios logísticos y otros | Total |
|---|-------------------|----------------|---|--|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| Ingresos | | | | | | | |
| Ingresos operativos netos | 152.686.223 | - | - | 102.024.031 | 122.343.629 | 27.998.171 | 405.052.054 |
| Gastos del sector | (110.103.852) | - | - | (78.743.267) | (86.539.157) | (19.250.614) | (294.636.890) |
| Resultado del segmento | 42.582.371 | - | - | 23.280.764 | 35.804.472 | 8.747.557 | 110.415.164 |
| Ventas no distribuidas | | | | | | | 833.731 |
| Gastos no distribuidos | | | | | | | (56.443.552) |
| Resultado operativo | | | | | | | 54.805.343 |
| Resultados diversos | | | | | | | 2.577.862 |
| Ingresos financieros | | | | | | | 6.563.077 |
| Costos financieros | | | | | | | (24.930.924) |
| Resultado antes de Impuesto a la Renta por operaciones continuadas | | | | | | | 39.015.358 |
| Impuesto a la renta | | | | | | | (8.077.155) |
| Resultado neto del período por operaciones continuadas | | | | | | | 30.938.203 |
| Resultado neto del período por operaciones discontinuadas | | | | | | | 7.407.003 |
| Resultado neto del período | | | | | | | 38.345.206 |
| Otros resultado integral neto del período | | | | | | | - |
| Resultado integral neto del período | | | | | | | 38.345.206 |

| 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>Servicios logísticos y otros</u> | <u>Total</u> |
| Activos del segmento | 275.630.640 | 6.525.170 | 4.073.729 | 127.918.696 | 992.518.244 | 68.263.253 | 734.485.513 | 2.209.415.245 |
| Activos no distribuidos | | | | | | | | 235.554.721 |
| Total de activos | | | | | | | | <u>2.444.969.966</u> |
| Pasivos del segmento | 4.549.777 | - | - | 9.158.016 | 96.330.341 | 391.625 | 287.718.453 | 398.148.212 |
| Pasivos no distribuidos | | | | | | | | 79.446.775 |
| Total de pasivos | | | | | | | | <u>477.594.987</u> |
| Costo de inversiones | | | | | | | | |
| Inversiones del segmento | 3.599.322 | - | - | 27.376.226 | 2.849.275 | 5.091 | 127.889.869 | 161.719.783 |
| Inversiones sector de apoyo | | | | | | | | 1.936.159 |
| Total de inversiones | | | | | | | | <u>163.655.942</u> |
| Depreciaciones del segmento | 15.815.212 | - | - | 3.412.075 | 2.501.791 | 2.356.625 | 7.100.250 | 31.185.953 |
| Depreciaciones de sectores de apoyo | | | | | | | | 1.623.946 |
| Total de depreciaciones | | | | | | | | <u>32.809.899</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>Servicios logísticos y otros</u> | <u>Total</u> |
| Activos del segmento | 275.138.768 | 92.052.976 | 38.005.246 | 58.932.015 | 959.372.059 | 488.685.650 | 1.912.186.714 |
| Activos no distribuidos | | | | | | | 320.555.360 |
| Total de activos | | | | | | | <u>2.232.742.074</u> |
| Pasivos del segmento | 4.942.615 | - | - | 4.803.223 | 94.880.309 | 164.687.399 | 269.313.546 |
| Pasivos no distribuidos | | | | | | | 49.367.418 |
| Total de pasivos | | | | | | | <u>318.680.964</u> |
| Costo de inversiones | | | | | | | |
| Inversiones del segmento | 793.957 | 3.000 | - | 5.506.996 | 1.124.817 | 65.518.834 | 72.947.604 |
| Inversiones sector de apoyo | | | | | | | 7.469.096 |
| Total de inversiones | | | | | | | <u>80.416.700</u> |
| Depreciaciones del segmento | 14.930.904 | 3.001.849 | 311.007 | 2.126.933 | 2.413.375 | 1.552.638 | 24.336.706 |
| Depreciaciones de sectores de apoyo | | | | | | | 710.627 |
| Total de depreciaciones | | | | | | | <u>25.047.333</u> |

5. EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO

Para los fines de los estados consolidados 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 | 113.478.801 | 136.778.743 |
| | <u>113.478.801</u> | <u>136.778.743</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 | 123.067.345 | 103.922.320 |
| Documentos a cobrar | 23.907.208 | 21.289.940 |
| Empresas vinculadas | 114.534.880 | - |
| Otras cuentas por cobrar | 565.516 | 10.874.571 |
| Provisión para deudores incobrables | (144.182) | (206.385) |
| | <u>261.930.767</u> | <u>135.880.446</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 corresponde a transacciones realizadas con Adelina 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.

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

| | 31 de marzo de 2015 | 30 de junio de 2014 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Acreedores comerciales | 34.784.627 | 27.548.707 |
| Documentos a pagar | - | 885.423 |
| Sueldos y jornales | 2.161.880 | 2.023.116 |
| Dividendos a pagar | 1.129.571 | 733.876 |
| Beneficios al personal | 10.305.640 | 6.953.671 |
| Acreedores por cargas sociales | 5.190.027 | 4.120.749 |
| Acreedores fiscales | 2.416.654 | 6.486.592 |
| Otras cuentas a pagar | 2.023.824 | 673.900 |
| | <u>58.012.223</u> | <u>49.426.034</u> |

6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

| | 31 de marzo de 2015 | 30 de junio de 2014 |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Corriente | | |
| Préstamos bancarios | 46.233.351 | 35.183.279 |
| Intereses a pagar | 1.654.538 | 1.230.922 |
| | <u>47.887.889</u> | <u>36.414.201</u> |
| No corriente | | |
| Préstamos bancarios | <u>284.727.175</u> | <u>143.701.133</u> |

Los saldos se componen de préstamos otorgados a Frigorífico Modelo S.A. y a Doraline S.A.

El saldo adeudado por Frigorífico Modelo S.A. 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%. Los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de marzo de 2015 ascienden a US\$ 4.159, equivalentes a \$ 106.934.

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

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.

El saldo adeudado por Doraline S.A. corresponde a dos préstamos por un total de US\$ 11.000.000, equivalentes a \$ 282.799.000. Las tasas de interés oscilan entre el 4,5% y el 5%. Los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de marzo de 2015 ascienden a US\$ 60.197 y equivalentes a \$ 1.547.604. El vencimiento final de estos préstamos es en enero de 2023.

Como garantía de los préstamos otorgados a Doraline S.A. se han hipotecado los padrones N° 422.145, N° 149.270 (en el departamento de Montevideo) y se ha realizado una cesión de créditos por la totalidad de los créditos emergentes de los contratos de arrendamiento suscriptos con Vidriería Uruguaya S.A. y con Faswot 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 2015 | 30 de junio de 2014 |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Corriente | | |
| Crédito fiscal | 5.362.957 | 21.446.262 |
| Adelantos al personal | 67.231 | 125.734 |
| Anticipos a proveedores | 9.341.332 | 31.455.688 |
| Gastos pagados por adelantado | 746.573 | 295.737 |
| | <u>15.518.093</u> | <u>53.323.421</u> |
| No corriente | | |
| Diversos | <u>1.355.078</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. 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 | 1.540.722.600 | 21.393.226 | 38.305.357 | 283.943.436 | 70.283.685 | 23.377.134 | 108.314.019 | 2.086.339.457 |
| Adiciones | - | 1.442.721 | 3.964.314 | 3.864.804 | 17.715.600 | 598.609 | 136.069.894 | 163.655.942 |
| Disminuciones | - | - | - | - | (1.276.066) | (516.269) | - | (1.792.335) |
| Transferencias | 212.907.552 | - | - | - | - | - | (212.907.552) | - |
| Al 31 de marzo de 2015 | <u>1.753.630.152</u> | <u>22.835.947</u> | <u>42.269.671</u> | <u>287.808.240</u> | <u>86.723.219</u> | <u>23.459.474</u> | <u>31.476.361</u> | <u>2.248.203.064</u> |
| Depreciaciones acumuladas | | | | | | | | |
| Al 1° de julio de 2014 | 107.519.197 | 12.347.641 | 22.337.741 | 163.125.919 | 48.005.255 | 14.551.561 | - | 367.887.314 |
| Depreciación del período | 13.369.952 | 1.121.633 | 3.593.576 | 10.296.613 | 3.044.933 | 1.383.192 | - | 32.809.899 |
| Disminuciones | - | - | - | - | (1.188.991) | (444.618) | - | (1.633.609) |
| Al 31 de marzo de 2015 | <u>120.889.149</u> | <u>13.469.274</u> | <u>25.931.317</u> | <u>173.422.532</u> | <u>49.861.197</u> | <u>15.490.135</u> | <u>-</u> | <u>399.063.604</u> |
| Importe neto en libros | | | | | | | | |
| Al 30 de junio de 2014 | 1.433.203.403 | 9.045.585 | 15.967.616 | 120.817.517 | 22.278.430 | 8.825.573 | 108.314.019 | 1.718.452.143 |
| Al 31 de marzo de 2015 | 1.632.741.003 | 9.366.673 | 16.338.354 | 114.385.708 | 36.862.022 | 7.969.339 | 31.476.361 | 1.849.139.460 |

11. 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.

12. 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 | (11.943.321) | (3.104.361) |
| Impuesto a la renta diferido | (7.941.241) | (5.828.567) |
| | <u>(19.884.562)</u> | <u>(8.932.928)</u> |

| | 31 de marzo de 2015 | 31 de marzo de 2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Impuesto a la renta de operaciones continuadas | (19.884.562) | (8.077.155) |
| Impuesto a la renta de operaciones discontinuadas | - | (855.773) |
| | <u>(19.884.562)</u> | <u>(8.932.928)</u> |

13. **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 | 18.174.041 |

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.

14. **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.

15. **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.

16. 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 | - | 5.978.641 |
| por operación discontinuada | | |
| 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 | - | 2.284.135 |
| por operación discontinuada | | |
| 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 |

17. 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.