

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
CON INFORME DE REVISIÓN
DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

FRIGORÍFICO MODELO S.A

CONTENIDO

- Informe sobre la revisión de los estados financieros separados condensados de período intermedio
- Estado separado condensado de situación financiera de período intermedio
- Estado separado condensado del resultado integral de período intermedio
- Estado separado condensado de cambios en el patrimonio de período intermedio
- Estado separado condensado de flujos de efectivo de período intermedio
- Notas a los estados financieros separados condensados de período intermedio

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

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

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros separados condensados intermedios de Frigorífico Modelo S.A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, con sus notas. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados condensados intermedios de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 - Información Financiera Intermedia (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros con base en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión

Hemos realizado la revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 – “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la Sociedad”. Una revisión de estados financieros intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con normas internacionales de auditoría y, en consecuencia, no nos permite a obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Con base en nuestra revisión, nada nos ha llegado a nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados condensados intermedios que se adjuntan no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Frigorífico Modelo S.A. al 31 de diciembre de 2013, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de acuerdo con la NIC 34.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Destacamos que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados han sido preparados para reflejar la situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. antes de proceder a la consolidación línea a línea, de los estados financieros de las subsidiarias detalladas en la Nota 9. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros separados condensados intermedios deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados condensados intermedios de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias, los que son requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 19 de febrero de 2014.




ERNST & YOUNG
LEONARDO COSTA
CONTADOR PUBLICO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	Nota	31 de diciembre de 2013 (No Auditado) S	30 de junio de 2013 (Auditado) S
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	4	96.268.688	49.691.037
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5.1	136.896.716	115.946.197
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	6.1	11.948.714	9.890.652
INVENTARIOS	7	52.333.572	41.269.366
ACTIVOS BIOLÓGICOS	8	55.076.807	61.028.051
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		352.524.497	277.825.303
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5.1 y 5.4	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	6.1	1.077.714	970.063
ACTIVOS BIOLÓGICOS	8	96.565.427	107.000.780
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	9	230.180.989	230.180.989
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	10	1.258.377.286	1.267.540.411
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.586.201.416	1.605.692.243
TOTAL ACTIVO		1.938.725.913	1.883.517.546


Montevideo, 19 de febrero de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 1 de un total de 20

ERNST & YOUNG

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 DICIEMBRE DE 2013**

	Nota	31 de diciembre de 2013 (No Auditado) S	30 de junio de 2013 (Auditado) S
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5.2	68.588.905	35.235.012
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	5.3	17.354.253	11.205.000
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	6.2	2.016.420	1.978.426
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		87.959.578	48.418.438
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	5.3	5.724.964	16.488.666
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		88.697.892	82.869.325
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		94.422.856	99.357.991
TOTAL PASIVOS		182.382.434	147.776.429
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750.000.000	750.000.000
RESERVAS		524.569.261	515.250.143
RESULTADOS ACUMULADOS		481.774.218	470.490.974
TOTAL PATRIMONIO		1.756.343.479	1.735.741.117
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.938.725.913	1.883.517.546

Montevideo, 19 de febrero de 2014
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 2 de un total de 20

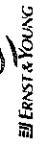


Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DEL RESULTADO INTEGRAL DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	Nota	Por el periodo de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2013	Por el periodo de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2012	Por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2013	Por el periodo de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2012
		\$	\$	\$	\$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS		319.218.911	266.668.939	197.769.436	149.711.053
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		(191.777.137)	(169.907.396)	(109.014.449)	(90.915.017)
RESULTADO BRUTO		127.441.774	96.761.543	88.754.987	58.796.036
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		(63.037.756)	(62.089.056)	(37.030.638)	(35.863.849)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS		1.528.905	-	1.231.301	29.700
OTRAS PERDIDAS DIVERSAS		-	(522.719)	-	-
INGRESOS FINANCIEROS		4.702.815	2.879.033	-	548.416
COSTOS FINANCIEROS		(20.025.708)	(24.421.706)	(20.542.761)	(23.534.567)
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		50.610.030	12.607.095	32.412.889	(24.264)
IMPUESTO A LA RENTA	12	(8.688.901)	(2.135.507)	(8.279.576)	81.569
RESULTADO NETO DEL PERÍODO		41.921.129	10.471.588	24.133.313	57.305
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO		-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO		41.921.129	10.471.588	24.133.313	57.305
Ganancia por acción:					
Básica		0,05589	0,01396	0,03218	0,00008
Diluida		0,05589	0,01396	0,03218	0,00008

Montevideo, 19 de febrero de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 3 de un total de 20


Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros
 NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

§

	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 2012 (Auditado)	750.000.000	13.369.776	24.267.658	12.971.513	444.604.166	476.757.614	1.721.970.727
Resultado neto del período						10.471.588	10.471.588
Otro resultado integral neto del período							
Resultado integral total neto del período							
Reservas		6.814.918	6.407.194	6.814.918	-	(20.037.030)	(27.259.673)
Dividendos						(12.266.853)	(12.266.853)
Diets y otros conceptos							
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (No Auditado)	750.000.000	20.184.694	30.674.852	19.786.431	444.604.166	427.665.646	1.692.915.789
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						41.921.129	41.921.129
Otro resultado integral neto del período							
Resultado integral total neto del período							
Reservas		2.664.846	3.989.426	2.664.846	-	(9.319.118)	(15.989.075)
Dividendos						(5.329.692)	(5.329.692)
Diets y otros conceptos							
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (No Auditado)	750.000.000	22.849.540	34.664.278	22.451.277	444.604.166	481.774.218	1.756.343.479

Montevideo, 19 de febrero de 2014
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 4 de un total de 20

ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	2013	2012
	\$	\$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	50.610.030	12.607.095
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	15.983.299	12.118.555
Resultado por tenencia de activos biológicos	19.173.455	22.888.080
Otros resultados de activos biológicos	1.028.404	2.504.541
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	(294.604)	41.938
Previsión por deudores incobrables y deterioro de bienes de cambio	-	(119.337)
Otros resultados	-	(24.495)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(20.950.519)	11.273.582
Inventarios	(11.064.206)	(17.458.106)
Otros activos no financieros	(2.165.713)	-
Activos biológicos	(3.815.262)	(209.536)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16.286.222	1.519.615
Otros pasivos no financieros	37.994	12.662.103
Impuesto a la renta pagado	(1.713.006)	(6.789.508)
Fondos provenientes de actividades operativas	63.116.094	51.014.527
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(7.587.077)	(66.703.014)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	1.061.507	703.053
Fondos utilizados en actividades de inversión	(6.525.570)	(65.999.961)
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	(4.614.449)	(9.964.286)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(5.398.424)	(12.266.853)
Fondos utilizados en actividades de financiación	(10.012.873)	(22.231.139)
4. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	46.577.651	(37.216.573)
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	49.691.037	85.841.100
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	96.268.688	48.624.527

Montevideo, 19 de febrero de 2014
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 5 de un total de 20

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros
NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

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

La empresa 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 seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 18 de febrero de 2014.


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

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 2013.

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.

Montevideo, 19 de febrero de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 6 de un total de 20

 ERNST & YOUNG

2.2 Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros separados condensados de período intermedio son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales de la empresa correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013, con excepción de la adopción a partir del 1° de julio de 2013 de las nuevas normas e interpretaciones que se indican a continuación:

NIC 1 presentación de estados financieros (Modificación). Presentación de información comparativa

Se clarifica la diferencia entre la información comparativa mínima que es requerida por las NIIF (generalmente, el período anterior) y la información comparativa voluntaria adicional que la entidad opte por presentar. En caso de presentar información comparativa voluntaria adicional, la empresa deberá revelar la correspondiente información complementaria en nota relacionada con esa información comparativa voluntaria adicional. Sin embargo, dicha información adicional no necesariamente deberá incluir la equivalente a un juego de estados financieros completos. También aclara que, en los casos en que las NIIF requieren presentar el tercer estado de situación financiera al inicio del período precedente, no es requerida la presentación de toda la información complementaria relacionadas con dicho tercer estado.

Según la NIC 34, el tercer estado de situación financiera no es requerido en períodos intermedios.

NIC 34 Información financiera intermedia (Modificación). Información sobre segmentos de operación: Total de activos y de pasivos

Se clarifica que el total de activos y de pasivos de un segmento de operación presentado de acuerdo con la NIIF 8 como información de un período intermedio, solo debe ser revelado en ese período intermedio cuando: (i) esos importes sean regularmente suministrados al máximo responsable de la toma de decisiones operativas; y (ii) haya habido un cambio significativo en esos importes respecto de aquellos revelados en los últimos estados financieros anuales para el mismo segmento de operación.

Al 31 de diciembre de 2013, la empresa reveló el total de activos y pasivos por segmento tal como se reporta a la Dirección.

NIC 27 Estados financieros separados

Como consecuencia de la emisión de las NIIF 10 y NIIF 12, el contenido de la NIC 27 quedó limitado ahora a la forma de registración de las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos en los estados financieros separados de entidad controladora.

NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades

La nueva norma incluye las revelaciones que anteriormente se incluían en las NIC 27, NIC 28 y NIC 31 y que son requeridas respecto a las participaciones en subsidiarias, asociadas, acuerdos conjuntos y entidades estructuradas (antes, entidades de cometido específico). Asimismo, se requieren ahora una serie de revelaciones adicionales de información que incluyen: (i) información financiera individual resumida de toda subsidiaria cuya participación no controladora sea significativa para la entidad controladora; (ii) juicios significativos tomados por la Dirección al determinar la existencia de control, control conjunto o influencia significativa; (iii) información financiera individual resumida de toda asociada o negocio conjunto que sea relevante para la entidad; y (iv) naturaleza de cualquier riesgo asociado con entidades estructuradas no consolidadas.

Ninguna de estas revelaciones es requerida para los estados financieros separados condensados de períodos intermedios preparados de conformidad con la NIC 34, excepto que existan eventos o transacciones relevantes en el período sobre el que se informa, en cuyo caso tales revelaciones serían entonces requeridas. Al 31 de diciembre de 2013, la empresa no ha incluido estas revelaciones.

NIIF 13 Medición al valor razonable

La NIIF 13 establece una única guía para todas las mediciones al valor razonable de acuerdo con las NIIF. La NIIF 13 no modifica cuando una entidad es requerida de aplicar el valor razonable, sino que ofrece una guía sobre como determinar el valor razonable de acuerdo con las NIIF cuando este es requerido o permitido. La norma clarifica, entre otras cosas, que el valor razonable se basa principalmente en un “precio de salida” y no en un “precio de entrada o reposición”. La aplicación de la NIIF 13 no ha tenido un efecto significativo sobre las mediciones del valor razonable realizadas por la empresa.

La norma también prevé requerimientos adicionales de información a revelar sobre como los valores razonables fueron determinados. Al 31 de diciembre de 2013 la empresa no ha incluido estas revelaciones debido a que los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

Otras normas e interpretaciones vigentes no adoptadas

En adición a las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas descriptas en los párrafos anteriores, existen otras normas vigentes que no fueron adoptadas por la empresa por no resultarles aplicables en las circunstancias, a saber:

- NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF - Aplicación repetitiva de la NIIF 1
- NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF - Costos por préstamos
- NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF - Préstamos subsidiados por el gobierno alcanzados por la NIC 20
- NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar (Modificación). Compensación de activos y pasivos financieros
- NIIF 11 Acuerdos conjuntos. NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos
- NIC 19 Beneficios de empleados (Revisada en 2011)
- NIC 16 Propiedad, plata y equipos – Clasificación de equipos de servicios y repuestos
- NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación – Efecto impositivo de las distribuciones de dividendos a los propietarios
- CINIIF 20 Costo de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto

3. 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).


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.

Montevideo, 19 de febrero de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 9 de un total de 20

 ERNST & YOUNG

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 diciembre de 2013

	<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>
Ingresos						
Ingresos operativos netos	111.621.712	24.794.648	8.575.872	66.548.793	107.104.294	318.645.319
Gastos del sector	(72.294.836)	(17.383.106)	(8.168.656)	(50.728.741)	(69.377.708)	(217.953.047)
Resultado del segmento	<u>39.326.876</u>	<u>7.411.542</u>	<u>407.216</u>	<u>15.820.052</u>	<u>37.726.586</u>	<u>100.692.272</u>
Ventas no distribuidas						573.592
Gastos no distribuidos						(36.861.846)
Resultado operativo						<u>64.404.018</u>
Resultados diversos						1.528.905
Ingresos financieros						4.702.815
Costos financieros						(20.025.708)
Resultado antes de Impuesto a la Renta						<u>50.610.030</u>
Impuesto a la Renta						(8.688.901)
Resultado neto del período						<u>41.921.129</u>
Otros resultado integral neto del período						-
Resultado integral neto del período						<u>41.921.129</u>

31 de diciembre de 2012

	<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>
Ingresos						
Ingresos operativos netos	93.839.420	25.008.409	4.304.736	54.590.230	87.531.803	265.274.598
Gastos del sector	(57.982.156)	(19.456.886)	(8.748.840)	(47.383.583)	(69.055.374)	(202.626.839)
Resultado del segmento	<u>35.857.264</u>	<u>5.551.523</u>	<u>(4.444.104)</u>	<u>7.206.647</u>	<u>18.476.429</u>	<u>62.647.759</u>
Ventas no distribuidas						1.394.341
Gastos no distribuidos						(29.369.613)
Resultado operativo						<u>34.672.487</u>
Resultados diversos						(522.719)
Ingresos financieros						2.879.033
Costos financieros						(24.421.706)
Resultado antes de Impuesto a la Renta						<u>12.607.095</u>
Impuesto a la Renta						(2.135.507)
Resultado neto del período						<u>10.471.588</u>
Otros resultado integral neto del período						-
Resultado integral neto del período						<u>10.471.588</u>

Montevideo, 19 de febrero de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 10 de un total de 20

 ERNST & YOUNG

31 de diciembre de 2013

	<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	303.403.441	93.579.700	32.019.387	76.287.103	1.062.657.097	1.567.946.728
Activos no distribuidos						370.779.185
Total de activos						<u>1.938.725.913</u>
Pasivos del segmento	7.205.880	859.834	7.003.151	8.407.692	93.486.681	116.963.238
Pasivos no distribuidos						65.419.196
Total de pasivos						<u>182.382.434</u>
Costo de inversiones						
Inversiones del segmento	593.321	3.000	-	2.343.578	513.292	3.453.191
Inversiones sector de apoyo						4.133.886
Total de inversiones						<u>7.587.077</u>
Depreciaciones del segmento	9.954.903	2.309.759	207.338	1.417.955	1.607.573	15.497.528
Depreciaciones de sectores de apoyo						485.771
Total de depreciaciones						<u>15.983.299</u>

31 de diciembre de 2012

	<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	332.818.228	132.024.187	38.697.869	55.012.498	1.011.357.504	1.569.910.286
Activos no distribuidos						323.757.742
Total de activos						<u>1.893.668.028</u>
Pasivos del segmento	1.325.897	325.789	325.894	4.126.874	99.625.884	105.730.338
Pasivos no distribuidos						95.021.901
Total de pasivos						<u>200.752.239</u>
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	61.252.883	16.408	268.950	2.877.012	1.627.816	66.043.069
Inversiones sector de apoyo						659.945
Total de inversiones						<u>66.703.014</u>
Depreciaciones del segmento	6.068.736	2.058.924	342.522	1.069.083	1.403.264	10.942.529
Depreciaciones de sectores de apoyo						1.176.026
Total de depreciaciones						<u>12.118.555</u>

Estacionalidad de las operaciones

En algunos de los segmentos del negocio, los resultados generados por las actividades que realiza la empresa 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.

Montevideo, 19 de febrero de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 11 de un total de 20

EY ERNST & YOUNG

En el packing de frutas se presentan dos zafras 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.

4. EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO

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


	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	33.699.982	24.728.899
Colocaciones a corto plazo	62.568.706	24.962.138
	<u>96.268.688</u>	<u>49.691.037</u>

5. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

5.1 *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar*

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	112.353.780	99.478.003
Deudores exportación	963.030	-
Documentos a cobrar	19.574.029	12.556.164
Empresas vinculadas	3.593.886	3.914.153
Otras cuentas por cobrar	710.121	110.039
Provisión para deudores incobrables	(298.130)	(112.162)
	<u>136.896.716</u>	<u>115.946.197</u>
No corriente		
Deudores simples plaza	1.061.082	1.063.797
Documentos a cobrar	348.486	531.739
Provisión para deudores incobrables	(1.409.568)	(1.595.536)
	<u>-</u>	<u>-</u>

Montevideo, 19 de febrero de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 12 de un total de 20

 ERNST & YOUNG

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

El saldo con empresas vinculadas corresponde principalmente al saldo pendiente de cobro a Doraline S.A. por la refecturación, 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 diciembre de 2013 Doraline S.A. facturó a Frigorífico Modelo S.A. gastos comunes del Polo Oeste por \$ 1.500.241 y Frigorífico Modelo S.A. facturó servicios a Doraline S.A. por \$ 633.267.

5.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Acreeedores comerciales	29.299.569	19.299.106
Documentos a pagar	628.393	17.458
Dividendos a pagar (Nota 11)	17.096.695	1.176.352
Sueldos y jornales	134.289	1.700.405
Provisión para leyes sociales	8.812.869	5.264.004
Acreeedores por cargas sociales	3.964.102	3.240.678
Acreeedores fiscales	8.245.460	4.442.979
Otras deudas	407.528	94.030
	<u>68.588.905</u>	<u>35.235.012</u>

Montevideo, 19 de febrero de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 13 de un total de 20

 ERNST & YOUNG

5.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Corriente		
Préstamos bancarios	17.174.906	10.992.461
Intereses a pagar	179.347	212.539
	<u>17.354.253</u>	<u>11.205.000</u>
No corriente		
Préstamos bancarios	<u>5.724.964</u>	<u>16.488.666</u>

El saldo se compone de dos préstamos a mediano plazo obtenidos de instituciones financieras de plaza en dólares estadounidenses, siendo la tasa de interés para uno de los préstamos es la tasa Libor a 90 días más 1,10% (no puede ser inferior al 3,5%) y para otro es la tasa Libor a 180 días más 2,5% (no pudiendo ser inferior al 4%).

El vencimiento final de los préstamos es en el mes de octubre de 2015.

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 \$ 8.358.306 y por \$ 10.017.315, al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de junio de 2013, respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

5.4 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:

6. ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

6.1 *Otros activos no financieros*

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Corriente		
Anticipos a proveedores	9.330.499	7.190.668
Crédito fiscal	1.496.777	2.586.745
Diversos	1.121.438	113.239
	<u>11.948.714</u>	<u>9.890.652</u>
No corriente		
Diversos	<u>1.077.714</u>	<u>970.063</u>


6.2 *Otros pasivos no financieros*

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Cobros anticipados	<u>2.016.420</u>	<u>1.978.426</u>

7. INVENTARIOS

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Mercadería de reventa	12.850	56.264
Productos terminados	10.393.849	20.308.627
Materias primas	27.464.918	15.796.356
Materiales y suministros	6.943.057	1.640.613
Productos agrícolas	1.843.564	2.762.651
Importaciones en trámite	5.757.848	787.369
Provisión para desvalorización	(82.514)	(82.514)
	<u>52.333.572</u>	<u>41.269.366</u>

Montevideo, 19 de febrero de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 15 de un total de 20

 ERNST & YOUNG

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Hacienda	151.509.053	167.651.856
Producción forestal	133.181	376.975
	<u>151.642.234</u>	<u>168.028.831</u>

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
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>

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 2013	1.162.510.301	15.490.737	33.189.439	266.607.862	188.667.262	23.718.694	1.088.351	1.691.272.646
Adiciones	-	482.473	2.874.275	326.286	-	-	3.904.043	7.587.077
Disminuciones	-	-	-	-	(1.772.082)	(1.264.748)	-	(3.036.830)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>1.162.510.301</u>	<u>15.973.210</u>	<u>36.063.714</u>	<u>266.934.148</u>	<u>186.895.180</u>	<u>22.453.946</u>	<u>4.992.394</u>	<u>1.695.822.893</u>
Depreciaciones acumuladas								
Al 1° de julio de 2013	95.516.913	11.146.836	19.849.598	150.946.070	132.983.580	13.289.238	-	423.732.235
Depreciación del período	4.610.422	600.402	1.493.574	5.951.195	2.410.538	917.168	-	15.983.299
Disminuciones	-	-	-	-	(1.722.651)	(547.276)	-	(2.269.927)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>100.127.335</u>	<u>11.747.238</u>	<u>21.343.172</u>	<u>156.897.265</u>	<u>133.671.467</u>	<u>13.659.130</u>	<u>-</u>	<u>437.445.607</u>
Importe neto en libros								
Al 30 de junio de 2013	1.066.993.388	4.343.901	13.339.841	115.661.792	55.683.682	10.429.456	1.088.351	1.267.540.411
Al 31 de diciembre de 2013	1.062.382.966	4.225.972	14.720.542	110.036.883	53.223.713	8.794.816	4.992.394	1.258.377.286

Montevideo, 19 de febrero de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 16 de un total de 20

EY ERNST & YOUNG

11. DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

Con fecha 18 de octubre de 2013 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 2013. Se resolvió distribuir utilidades en efectivo por \$ 15.989.075, retribuciones al directorio por \$ 5.329.692, constituir reservas por \$ 9.319.118 y llevar a resultados acumulados \$ 22.659.031.

Al 31 de diciembre 2013 los dividendos a pagar aprobados por la Asamblea General Ordinara de Accionistas por \$ 15.989.075 se encontraban pendientes de pago. Asimismo a dicha fecha se encontraban pendientes de pagar dividendos de ejercicios anteriores por \$ 1.107.620.

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 seis meses terminado al 31 de diciembre, son los siguientes:

	2013	2012
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	2.860.334	656.393
Impuesto a la renta diferido	5.828.567	1.479.114
	<u>8.688.901</u>	<u>2.135.507</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 5.1.

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los períodos de seis meses terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	16.513.985	21.742.196

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.

Montevideo, 19 de febrero de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 17 de un total de 20

 ERNST & YOUNG

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 2013.

15. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. La empresa tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia, aunque en ciertos casos podría llegar aplicarlas en forma anticipada en caso de ser permitido.

NIIF 9 Instrumentos financieros

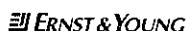
La NIIF 9 emitida refleja la primera etapa del trabajo del IASB para reemplazar la NIC 39 y se aplica a la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros según se los define en la NIC 39.

Inicialmente, la norma tenía vigencia para los períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2013, pero las *Modificaciones a la NIIF 9 Fecha de entrada en vigencia obligatoria de la NIIF 9 y Revelaciones de transición*, emitidas en diciembre de 2011, trasladaron la fecha de entrada en vigencia obligatoria al 1° de enero de 2015. En las fases posteriores, el IASB tratará la contabilización de las coberturas y el deterioro del valor de los activos financieros. La adopción de la primera fase de la NIIF 9 tendrá efecto sobre los activos y pasivos financieros de la empresa, pero posiblemente no tenga efecto alguno sobre la clasificación y la medición de los pasivos financieros. La empresa cuantificará el efecto junto con las otras fases cuando se emita la norma definitiva que incluye todas las fases.

Entidades de inversión (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIIF 27)

Estas modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2014 y establecen una excepción al requerimiento de consolidación para las entidades que cumplan con la definición de “entidades de inversión” según la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión contabilicen las subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados. No se prevé que esta modificación sea aplicable a la empresa, ya que ninguna de las entidades de la empresa calificaría como entidades de inversión según la NIIF 10.

Montevideo, 19 de febrero de 2014
inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 18 de un total de 20

 ERNST & YOUNG

NIC 32 Compensación de activos financieros y pasivos financieros – Modificaciones a la NIC 32

Estas modificaciones aclaran el significado del término “actualmente tiene un derecho legal de compensación” y los criterios para los mecanismos de liquidación no simultánea para calificar para la compensación. Estas modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2014. No se prevé que estas modificaciones sean aplicables a la empresa.

NIC 39 Novación de derivados y continuidad de contabilidad de cobertura – Modificaciones a la NIC 39

Estas modificaciones exigen de discontinuar la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como instrumento de cobertura reúna ciertos requisitos. Estas modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2014. La empresa no ha operado con derivados durante el período actual.

NIC 36 Deterioro del valor de los activos

Las modificaciones a NIC 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación con la emisión de NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente por períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014. La aplicación anticipada está permitida cuando la entidad ya ha aplicado NIIF 13.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación.

CINIIF 21 Gravámenes

La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando ocurre una actividad que da origen al pago, según lo establezca la legislación pertinente. Para un gravamen que se incurra al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no debería anticiparse pasivo alguno antes de que se alcance ese umbral mínimo específico. La CINIIF 21 tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2014. La empresa no prevé que la CINIIF tenga impacto financiero en los futuros estados financieros.

Montevideo, 19 de febrero de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 19 de un total de 20

 **ERNST & YOUNG**

16. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 Garantías otorgadas

No existen otras garantías otorgadas que las mencionadas en la Nota 5.3.

16.2 Compromisos de arrendamientos operativos

Durante el período intermedio de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2013 la empresa no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

16.3 Juicios y reclamos

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

17. HECHOS POSTERIORES

Al cierre del período la Dirección de la empresa ha tomado la decisión de discontinuar la actividad de “Packing” y de “Jugos concentrados y aceites”.

La Dirección estima que la propiedad, planta y equipos asociados a estas actividades así como la materia prima utilizada en la producción de jugos y aceites existentes al 31 de diciembre de 2013 van a ser vendidos a valores superiores que sus valores en libros.

Montevideo, 19 de febrero de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 20 de un total de 20

 **ERNST & YOUNG**