

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 2014, 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 2014



FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2014**

	Nota	31 de marzo de 2014 (No Auditado) \$	30 de junio de 2013 (Auditado) \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	4	136.881.358	61.504.930
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5.1	106.024.746	115.790.988
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	6.1	49.322.644	39.196.873
INVENTARIOS	7	42.944.316	41.269.366
ACTIVOS BIOLÓGICOS	8	54.729.955	61.028.051
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		389.903.019	318.790.208
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5.1	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	6.1	1.077.714	1.020.164
ACTIVOS BIOLÓGICOS	8	101.365.675	107.000.780
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	9	1.740.395.666	1.685.793.202
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.842.839.055	1.793.814.146
TOTAL ACTIVO		2.232.742.074	2.112.604.354

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2014**

	Nota	31 de marzo de 2014 (No Auditado) \$	30 de junio de 2013 (Auditado) \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5.2	46.233.609	51.476.612
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	5.3	39.536.700	62.756.655
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	6.2	2.147.378	1.978.426
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		87.917.687	116.211.693
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	5.3	142.065.385	16.488.666
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		88.697.892	82.869.325
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		230.763.277	99.357.991
TOTAL PASIVOS		318.680.964	215.569.684
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750.000.000	750.000.000
RESERVAS		524.569.261	515.250.143
RESULTADOS ACUMULADOS		424.327.499	414.620.509
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		1.698.896.760	1.679.870.652
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		215.164.350	217.164.018
TOTAL PATRIMONIO		1.914.061.110	1.897.034.670
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.232.742.074	2.112.604.354

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORIFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DEL RESULTADO INTEGRAL DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014

Nota	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 nueve meses comprendido entre el 1° de julio de 2012 y el 31 de marzo de 2013	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de enero 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 2013
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	446.121.831	380.467.051	110.210.797	106.552.232
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	(280.729.638)	(259.314.198)	(83.754.953)	(85.929.394)
RESULTADO BRUTO	165.392.193	121.152.853	26.455.844	20.622.838
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(102.324.074)	(87.473.964)	(33.790.191)	(17.759.714)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	2.577.862	228.991	469.085	751.710
OTRAS PERDIDAS DIVERSAS	-	-	-	-
INGRESOS FINANCIEROS	6.563.077	3.716.811	2.664.223	3.547.628
COSTOS FINANCIEROS	(24.930.924)	(25.144.434)	(1.070.815)	-
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	47.278.134	12.480.257	(5.271.854)	7.162.462
IMPUESTO A LA RENTA	(8.932.928)	(3.603.197)	(204.579)	(1.448.440)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	38.345.206	8.877.060	(5.476.433)	5.714.022
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO	38.345.206	8.877.060	(5.476.433)	5.714.022
Atribuible a:				
Propietarios de la controladora	40.344.875	11.773.681	(2.523.023)	5.029.455
Participaciones no controladoras	(1.999.669)	(2.896.621)	(2.953.410)	684.567
	38.345.206	8.877.060	(5.476.433)	5.714.022
Ganancia por acción:				
Básica	0,05113	0,01184	(0,00730)	0,00762
Diluida	0,05113	0,01184	(0,00730)	0,00762

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

FRIGORIFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERIODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014

S

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Resultados Acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2012 (Auditado)	750.000.000	13.369.776	24.712.160	12.527.011	444.604.166	425.262.084	1.670.475.197	221.378.254	1.891.853.451
Resultado neto del periodo						11.773.681	11.773.681	(2.896.621)	8.877.060
Otro resultado integral neto del periodo						-	-		
Resultado integral total neto del periodo						11.773.681	11.773.681	(2.896.621)	8.877.060
Reservas		6.814.918	6.407.194	6.814.918	-	(20.037.030)	(27.259.673)		(27.259.673)
Dividendos						(12.266.853)	(12.266.853)		(12.266.853)
Dietas y otros conceptos									
Saldo al 31 de marzo de 2013 (No Auditado)	750.000.000	20.184.694	31.119.354	19.341.929	444.604.166	377.472.209	1.642.722.352	218.481.633	1.861.203.985
Resultado neto del periodo		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
Otro resultado integral neto del periodo						40.344.875	40.344.875	(1.999.669)	38.345.206
Resultado integral total neto del periodo						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)	(15.989.075)		(15.989.075)
Dividendos						(5.329.692)	(5.329.692)		(5.329.692)
Dietas y otros conceptos									
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	215.164.350	1.914.061.110

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

	2014	2013
	\$	\$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	47.278.134	12.480.257
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	25.047.333	17.685.056
Resultado por tenencia de activos biológicos	12.648.652	19.498.046
Otros resultados de activos biológicos	6.122.331	20.665.883
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	(294.604)	41.938
Otros resultados	-	(3.082.371)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.766.242	7.636.891
Inventarios	(1.674.950)	(17.023.912)
Otros activos no financieros	(10.183.321)	10.248.932
Activos biológicos	(6.837.782)	(1.616.887)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(7.220.080)	(23.061.661)
Otros pasivos no financieros	168.952	(654.933)
Impuesto a la renta pagado	(886.800)	(9.678.441)
Fondos provenientes de actividades operativas	73.934.107	33.138.798
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(80.416.700)	(115.604.285)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	1.061.507	703.053
Fondos utilizados en actividades de inversión	(79.355.193)	(114.901.232)
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	102.356.764	19.470.539
Dividendos, dietas y otros conceptos	(21.559.250)	(38.581.932)
Fondosprovenientes/(utilizados) en actividades de financiación	80.797.514	(19.111.393)
4. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	75.376.428	(100.873.827)
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	61.504.930	153.167.010
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	136.881.358	52.293.183

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 y prestación de servicios conexos, la producción y comercialización de hielo, la explotación agropecuaria (cría y venta de ganado, forestación y agricultura), servicio de almacenaje en depósito aduanero particular franco, producción y comercialización de jugos reconstituidos de fruta, jugos de fruta concentrados, aceites esenciales y la prestación del servicio de packing de frutas. Estas tres últimas actividades han sido discontinuadas durante el segundo semestre del ejercicio. 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.

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 2014 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 22 de abril de 2014.

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

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 2013.

2.2 Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados 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 consolidados

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 consolidados 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 consolidados 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 (discontinuado en el segundo semestre del ejercicio).

El segmento de jugos y aceites implica la producción y comercialización de jugos concentrados cítricos y manzana y, básicamente, de aceite esencial de limón (discontinuado en el segundo semestre del ejercicio).

El segmento de cámaras implica la prestación de servicios de frío de alta y baja temperatura y túneles de congelado. Se suman los servicios logísticos conexos, como etiquetado, picking, contenerización de mercadería y flete a puerto

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

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

31 de marzo de 2014

	Cámaras	Packing	Jugos y aceites	Hielo, Jugos reconstituidos y otros	Explotación agropecuaria	Servicios logísticos y otros	Total
Ingresos							
Ingresos operativos netos	152.886.223	26.438.929	13.797.117	102.024.031	122.343.829	27.998.171	445.288.100
Gastos del sector	(110.103.852)	(20.460.288)	(11.512.982)	(78.743.267)	(86.539.157)	(19.250.614)	(328.610.180)
Resultado del segmento	42.582.371	5.978.641	2.284.135	23.280.764	35.804.472	8.747.557	118.677.940
Ventas no distribuidas							833.731
Gastos no distribuidos							(56.443.552)
Resultado operativo							63.068.119
Resultados diversos							2.577.862
Ingresos financieros							6.563.077
Costos financieros							(24.930.924)
Resultado antes de Impuesto a la Renta							47.278.134
Impuesto a la Renta							(8.932.928)
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 2013

	Cámaras	Packing	Jugos y aceites	Hielo, Jugos reconstituidos y otros	Explotación agropecuaria	Total
Ingresos						
Ingresos operativos netos	137.120.096	25.712.619	9.098.952	84.472.418	110.227.615	366.631.700
Gastos del sector	(89.306.655)	(23.839.893)	(13.333.541)	(70.437.193)	(89.910.543)	(286.827.825)
Resultado del segmento	47.813.441	1.872.726	(4.234.589)	14.035.225	20.317.072	79.803.875
Ventas no distribuidas						13.835.351
Gastos no distribuidos						(59.960.337)
Resultado operativo						33.678.889
Resultados diversos						228.991
Ingresos financieros						3.716.811
Costos financieros						(25.144.434)
Resultado antes de Impuesto a la Renta						12.480.257
Impuesto a la Renta						(3.603.197)
Resultado neto del período						8.877.060
Otros resultado integral neto del período						-
Resultado integral neto del período						8.877.060

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	1.912.188.714
Activos no distribuidos							320.555.960
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	-	5.508.996	1.124.817	65.518.834	72.947.604
Inversiones sector de apoyo							7.489.096
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>

31 de marzo 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	383.417.810	130.938.343	37.606.238	56.708.020	999.289.964	1.587.960.375
Activos no distribuidos						458.658.411
Total de activos						<u>2.046.618.786</u>
Pasivos del segmento	3.254.697	248.796	158.974	358.974	101.302.720	105.324.361
Pasivos no distribuidos						80.290.440
Total de pasivos						<u>185.614.801</u>
Costo de inversiones						
Inversiones del segmento	64.846.766	34.360	273.604	3.037.442	1.315.315	69.507.487
Inversiones sector de apoyo						46.096.798
Total de inversiones						<u>115.604.285</u>
Depreciaciones del segmento	9.094.546	2.764.550	436.711	1.540.319	2.100.522	15.936.648
Depreciaciones de sectores de apoyo						1.748.408
Total de depreciaciones						<u>17.685.056</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.

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 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 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	56.508.000	36.542.792
Colocaciones a corto plazo	80.373.358	24.962.138
	<u>136.881.358</u>	<u>61.504.930</u>

5. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

5.1 *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar*

	31 de marzo de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	91.582.498	103.123.707
Documentos a cobrar	14.621.145	12.460.314
Otras cuentas por cobrar	-	319.129
Provisión para deudores incobrables	(178.897)	(112.162)
	<u>106.024.746</u>	<u>115.790.988</u>
No corriente		
Deudores simples plaza	1.425.994	1.063.797
Documentos a cobrar	-	531.739
Provisión para deudores incobrables	(1.425.994)	(1.595.536)
	<u>-</u>	<u>-</u>

5.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	31 de marzo de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Acreedores comerciales	23.643.422	33.850.391
Documentos a pagar	-	17.458
Dividendos a pagar (Nota 10)	935.870	1.176.352
Sueldos y jornales	2.019.346	2.084.167
Provisión para leyes sociales	8.274.765	5.264.004
Acreedores por cargas sociales	3.657.296	3.461.766
Acreedores fiscales	7.029.010	4.948.572
Otras deudas	673.900	673.902
	<u>46.233.609</u>	<u>51.476.612</u>

5.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	31 de marzo de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Corriente		
Préstamos bancarios	38.321.514	62.544.116
Intereses a pagar	1.215.186	212.539
	<u>39.536.700</u>	<u>62.756.655</u>
No corriente		
Préstamos bancarios	<u>142.065.385</u>	<u>16.488.666</u>

El saldo al 31 de marzo de 2014 se compone de tres préstamos, dos de los cuales fueron otorgados a Frigorífico Modelo S.A. ascendiendo los saldos pendientes de pago al 31 de marzo de 2014 a un total de US\$ 966.970 (US\$ 699.748 se exponen en el corto plazo y US\$ 267.222 en el largo plazo), equivalentes a \$ 21.919.268 (\$ 15.861.880 se exponen en el corto plazo y \$ 6.057.388 en el largo plazo). 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 referidos 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 \$ 10.264.077 al 31 de marzo de 2014., siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

Asimismo, al 31 de marzo de 2014 existen dos préstamos otorgado a Doraline S.A. por un total de capital más intereses de US\$ 7.044.417, equivalentes a \$ 159.682.817. El primero de ellos es por un capital más intereses de US\$ 6.043.573, equivalentes a \$ 136.995.712, pagadero en 72 cuotas iguales y consecutivas venciendo la primera al vigésimo quinto mes de efectuado el último desembolso. La tasa de interés es del 4,5% durante el período en que se realicen los desembolsos, durante el período de gracias y durante el primer año de amortización y del 5% durante los restantes cuatro años.

El segundo de los préstamos es por un total de capital más intereses de US\$ 1.000.844 equivalentes a \$ 22.687.105 con vencimiento 23 de abril de 2014. La tasa de interés es del 4,5%.

Estos últimos préstamos se exponen US\$ 1.044.417, equivalentes a \$ 23.674.820, en el corto plazo y US\$ 6.000.000, equivalentes a \$ 136.007.997, en el largo plazo.

Como garantía de este último préstamos se encuentran hipotecados los padrones N° 422.145 y N° 149.270 propiedad de Doraline S.A.

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 marzo de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Corriente		
Anticipos a proveedores	25.297.665	15.797.488
Crédito fiscal	23.311.581	23.399.385
Diversos	816.205	-
Provisión para deudores incobrables	(102.807)	-
	<u>49.322.644</u>	<u>39.196.873</u>
No corriente		
Diversos	<u>1.077.714</u>	<u>1.020.164</u>

6.2 Otros pasivos no financieros

	31 de marzo de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Cobros anticipados	<u>2.147.378</u>	<u>1.978.426</u>

7. INVENTARIOS

	31 de marzo de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Mercadería de reventa	106.845	56.264
Productos terminados	19.001.542	20.308.627
Materias primas	11.557.140	15.796.356
Materiales y suministros	10.442.596	1.640.613
Productos agrícolas	-	2.762.651
Importaciones en trámite	1.918.707	787.369
Provisión para desvalorización	(82.514)	(82.514)
	<u>42.944.316</u>	<u>41.269.366</u>

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

	31 de marzo de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Hacienda	153.558.254	167.651.856
Producción forestal	2.537.376	376.975
	<u>156.095.630</u>	<u>168.028.831</u>

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Evolución de los valores originales y depreciaciones acumuladas:

	Torronos y edificios	Instalaciones agropocuarías y otros	Muebles y útiles	Cámaras e instalaciones	Máquinas y oolpos	Equipos de transporte	Obras en proceso	Total
Valores originales								
Al 1° de julio de 2013	1.522.967.396	15.522.082	33.354.155	279.302.194	188.683.447	24.113.390	45.964.512	2.109.607.176
Adiciones	-	729.668	4.422.583	1.363.964	1.683.594	528.492	71.688.399	80.416.700
Transferencias	12.789.371	-	-	-	-	-	(12.789.371)	-
Disminuciones	-	-	-	-	(1.772.082)	(1.264.748)	-	(3.036.830)
Al 31 de marzo de 2014	<u>1.535.456.767</u>	<u>16.251.750</u>	<u>37.776.738</u>	<u>280.666.158</u>	<u>188.594.959</u>	<u>23.377.134</u>	<u>104.863.540</u>	<u>2.186.987.046</u>
Depreciaciones acumuladas								
Al 1° de julio de 2013	95.516.913	11.146.836	19.863.097	151.014.310	132.983.580	13.289.238	-	423.813.974
Depreciación del período	8.229.218	1.072.540	2.807.365	9.022.772	2.572.486	1.342.952	-	25.047.333
Disminuciones	-	-	-	-	(1.722.651)	(547.276)	-	(2.269.927)
Al 31 de marzo de 2014	<u>103.746.131</u>	<u>12.219.376</u>	<u>22.670.462</u>	<u>160.037.082</u>	<u>133.833.415</u>	<u>14.084.914</u>	-	<u>446.591.380</u>
Importe neto en libros								
Al 30 de junio de 2013	1.427.150.483	4.375.246	13.491.058	128.287.884	55.699.867	10.824.152	45.964.512	1.685.793.202
Al 31 de marzo de 2014	1.431.710.636	4.032.374	15.106.276	120.629.076	54.761.544	9.292.220	104.863.540	1.740.395.666

10. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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.

11. 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 condensado consolidado del período intermedio de nueve meses terminado al 31 de marzo, son los siguientes:

	31 de marzo de 2014	31 de marzo de 2013
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	3.104.361	2.124.083
Impuesto a la renta diferido	5.828.567	1.479.114
	<u>8.932.928</u>	<u>3.603.197</u>

12. TRANSACCIONES CON PERSONAL GERENCIAL CLAVE

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 2014	31 de marzo de 2013
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	5.329.692	12.266.853

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.

13. 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.

14. 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.

NIFF 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.

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.

15. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

15.1 Garantías otorgadas

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

15.2 Compromisos de arrendamientos operativos

Durante el período intermedio de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2014 la empresa no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

15.3 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.

16. OPERACIONES DISCONTINUADAS

Durante el segundo semestre del ejercicio se ha discontinuado 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 marzo de 2014 van a ser vendidos a valores superiores que sus valores en libros.

17. **HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de marzo de 2014 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente los estados contables de la Sociedad.