

# INFORME DE COMPILACIÓN

A la Dirección de

**Frigorífico Modelo S.A.**

1. He compilado los estados financieros separados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. que incluyen el estado separado de situación financiera de período intermedio al 31 de marzo de 2014, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, con su anexo y notas. Dichos estados financieros separados condensados de período intermedio constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, quien es responsable por la información contenida en los mismos y por su presentación de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.
2. Tal como se menciona en la Nota 2.1, los presentes estados financieros fueron confeccionados para dar cumplimiento al artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay y constituyen estados financieros separados de Frigorífico Modelo S.A., no habiéndose consolidado con sus subsidiarias. Por lo anteriormente mencionado, los presentes estados financieros separados condensados deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias.
3. La compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Servicios Relacionados N° 4410 – Trabajos para Compilar Información Financiera.
4. No he auditado ni revisado estos estados financieros separados condensados adjuntos y, en consecuencia, no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.
5. Dejo constancia que mi relación con la Sociedad es la de Gerente Financiero.

Montevideo, 29 de abril de 2014.



**FRIGORÍFICO MODELO S.A.****ESTADO SEPARADO 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) \$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	4	107.946.594	49.691.037
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5.1	102.642.527	115.946.197
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	6.1	11.196.767	9.890.652
INVENTARIOS	7	42.944.316	41.269.366
ACTIVOS BIOLÓGICOS	8	54.729.955	61.028.051
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>319.460.159</b>	<b>277.825.303</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
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	101.365.675	107.000.780
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	9	230.180.989	230.180.989
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	10	1.258.176.679	1.267.540.411
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.590.801.057</b>	<b>1.605.692.243</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.910.261.216</b>	<b>1.883.517.546</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

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

	Nota	31 de marzo de 2014 (No Auditado) \$	30 de junio de 2013 (Auditado) \$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5.2	40.648.166	35.235.012
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	5.3	15.861.880	11.205.000
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	6.2	2.147.378	1.978.426
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>58.657.424</b>	<b>48.418.438</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	5.3	6.057.388	16.488.666
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		88.697.892	82.869.325
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>94.755.280</b>	<b>99.357.991</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>153.412.704</b>	<b>147.776.429</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
CAPITAL INTEGRADO		750.000.000	750.000.000
RESERVAS		524.569.261	515.250.143
RESULTADOS ACUMULADOS		482.279.251	470.490.974
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.756.848.512</b>	<b>1.735.741.117</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>1.910.261.216</b>	<b>1.883.517.546</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORIFICO MODELO S.A.

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

	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
Nota	\$	\$	\$	\$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	418.123.660	367.249.213	98.904.749	100.580.274
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	(270.192.484)	(253.864.435)	(78.415.347)	(83.957.038)
RESULTADO BRUTO	147.931.176	113.384.778	20.489.402	16.623.236
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(93.610.615)	(77.369.655)	(30.572.859)	(15.280.599)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	2.577.862	228.991	1.048.957	751.710
OTRAS PERDIDAS DIVERSAS	-	-	-	-
INGRESOS FINANCIEROS	8.320.043	3.654.395	9.718.747	3.673.230
COSTOS FINANCIEROS	(13.924.189)	(21.523.837)	-	-
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	51.294.277	18.374.672	684.247	5.767.577
IMPUESTO A LA RENTA	(8.868.115)	(3.565.947)	(179.214)	(1.130.440)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	42.426.162	14.808.725	505.033	4.337.137
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO	42.426.162	14.808.725	505.033	4.337.137
Ganancia por acción:				
Básica	0,05657	0,01974	0,00067	0,00578
Diluida	0,05657	0,01974	0,00067	0,00578

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERÍODO INTERMEDIO  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014

2

	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						14.808.725	14.808.725
Otro resultado integral neto del período							
Resultado integral total neto del período						14.808.725	14.808.725
Reservas		6.814.918	6.407.194	6.814.918	-	(20.037.030)	-
Dividendos						(27.259.673)	(27.259.673)
Diets y otros conceptos						(12.266.853)	(12.266.853)
Saldo al 31 de marzo de 2013 (No Auditado)	750.000.000	20.184.694	30.674.852	19.786.431	444.604.166	432.002.783	1.697.252.926
Saldo al 1° de julio de 2013 (Auditado)	750.000.000	20.184.694	30.674.852	19.786.431	444.604.166	470.490.974	1.735.741.117
Resultado neto del período						42.426.162	42.426.162
Otro resultado integral neto del período							
Resultado integral total neto del período						42.426.162	42.426.162
Reservas		2.664.846	3.989.426	2.664.846	-	(9.319.118)	-
Dividendos						(15.989.075)	(15.989.075)
Diets y otros conceptos						(5.329.692)	(5.329.692)
Saldo al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)	750.000.000	22.849.540	34.664.278	22.451.277	444.604.166	482.279.251	1.756.848.512

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

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

	2014	2013
	\$	\$
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período antes de impuestos	51.294.277	18.374.672
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	23.494.695	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	-	(3.640.031)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13.303.670	18.215.836
Inventarios	(1.674.950)	(17.023.912)
Otros activos no financieros	(1.413.766)	10.347.061
Activos biológicos	(6.837.782)	(1.616.887)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.436.076	(7.976.566)
Otros pasivos no financieros	168.952	(654.933)
Impuesto a la renta pagado	(821.987)	(9.641.191)
<b>Fondos provenientes de actividades operativas</b>	<b><u>99.425.564</u></b>	<b><u>64.274.972</u></b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(14.897.866)	(71.303.086)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	1.061.507	703.053
<b>Fondos utilizados en actividades de inversión</b>	<b><u>(13.836.359)</u></b>	<b><u>(70.600.033)</u></b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Deudas y préstamos que devengan interés	(5.774.398)	(8.906.971)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(21.559.250)	(38.581.932)
<b>Fondos utilizados en actividades de financiación</b>	<b><u>(27.333.648)</u></b>	<b><u>(47.488.903)</u></b>
<b>4. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE</b>	<b>58.255.557</b>	<b>(53.813.964)</b>
<b>5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<b>49.691.037</b>	<b>85.481.100</b>
<b>6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<b><u>107.946.594</u></b>	<b><u>31.667.136</u></b>

# FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

(NO AUDITADO)

### 1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

Frigorífico Modelo S.A. es una Sociedad Anónima de capital abierto cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo. Sus actividades principales consisten en el suministro de frío 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.

Los estados financieros separados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 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 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.

## ***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, planta 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**

	<u>Cámaras</u>	<u>Packing</u>	<u>Jugos y acoites</u>	<u>Hielo, jugos reconstituidos y otros</u>	<u>Explotación agropecuaria</u>	<u>Total</u>
<b>Ingresos</b>						
Ingresos operativos netos	152.686.223	26.438.929	13.797.117	102.024.031	122.343.629	417.289.929
Gastos del sector	(110.103.852)	(20.460.288)	(11.512.982)	(78.743.267)	(86.539.157)	(307.359.546)
<b>Resultado del segmento</b>	<u>42.582.371</u>	<u>5.978.641</u>	<u>2.284.135</u>	<u>23.280.764</u>	<u>35.804.472</u>	<u>109.930.383</u>
Ventas no distribuidas						833.731
Gastos no distribuidos						(56.443.553)
<b>Resultado operativo</b>						<u>54.320.561</u>
Resultados diversos						2.577.862
Ingresos financieros						8.320.043
Costos financieros						(13.924.189)
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta</b>						<u>51.294.277</u>
Impuesto a la Renta						(8.868.115)
<b>Resultado neto del período</b>						<u>42.426.162</u>
Otros resultado integral neto del período						-
<b>Resultado integral neto del período</b>						<u>42.426.162</u>

**31 de marzo de 2013**

	<u>Cámaras</u>	<u>Packing</u>	<u>Jugos y acoites</u>	<u>Hielo, jugos reconstituidos y otros</u>	<u>Explotación agropecuaria</u>	<u>Total</u>
<b>Ingresos</b>						
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)
<b>Resultado del segmento</b>	<u>47.813.441</u>	<u>1.872.726</u>	<u>(4.234.589)</u>	<u>14.035.225</u>	<u>20.317.072</u>	<u>79.803.875</u>
Ventas no distribuidas						617.513
Gastos no distribuidos						(44.406.265)
<b>Resultado operativo</b>						<u>36.015.123</u>
Resultados diversos						228.991
Ingresos financieros						3.654.395
Costos financieros						(21.523.837)
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta</b>						<u>18.374.672</u>
Impuesto a la Renta						(3.565.947)
<b>Resultado neto del período</b>						<u>14.808.725</u>
Otros resultado integral neto del período						-
<b>Resultado Integral neto del período</b>						<u>14.808.725</u>

31 de marzo de 2014

	<u>Cámaras</u>	<u>Packing</u>	<u>Jugos y aceites</u>	<u>Hielo, jugos reconstituidos y otros</u>	<u>Explotación agropecuaria</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	275.138.768	92.052.976	38.005.246	58.932.015	959.372.059	1.423.501.064
Activos no distribuidos						486.760.152
Total de activos						<u>1.910.261.216</u>
Pasivos del segmento	4.942.615	-	-	4.803.223	94.880.309	104.626.147
Pasivos no distribuidos						48.786.557
Total de pasivos						<u>153.412.704</u>
Costo de inversiones						
Inversiones del segmento	793.957	3.000	-	5.506.996	1.124.817	7.428.770
Inversiones sector de apoyo						7.469.096
Total de inversiones						<u>14.897.868</u>
Depreciaciones del segmento	14.930.904	3.001.849	311.007	2.126.933	2.413.375	22.784.068
Depreciaciones de sectores de apoyo						710.627
Total de depreciaciones						<u>23.494.695</u>

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	363.417.810	130.938.343	37.606.238	56.708.020	999.289.964	1.587.960.375
Activos no distribuidos						264.245.725
Total de activos						<u>1.852.206.100</u>
Pasivos del segmento	3.254.897	248.796	158.974	358.974	101.302.720	105.324.361
Pasivos no distribuidos						49.628.813
Total de pasivos						<u>154.953.174</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						1.795.599
Total de inversiones						<u>71.303.086</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), periodos 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 periodos 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 separados de situación financiera y de flujo de efectivo condensados de período intermedio, el efectivo y los equivalentes al efectivo comprenden lo siguiente:

	31 de marzo de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	27.573.236	24.728.899
Colocaciones a corto plazo	80.373.358	24.962.138
	<u>107.946.594</u>	<u>49.691.037</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
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Deudores simple plaza	85.115.834	99.478.003
Documentos a cobrar	14.621.503	12.556.164
Empresas vinculadas	3.084.087	3.914.153
Otras cuentas por cobrar	-	110.039
Provisión para deudores incobrables	(178.897)	(112.162)
	<u>102.642.527</u>	<u>115.946.197</u>
<b>No corriente</b>		
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>

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 refacturación, que realizó Frigorífico Modelo S.A. a la referida empresa, de los costos de construcción de un inmueble que Frigorífico Modelo S.A. había pagado por cuenta y orden de Doraline S.A.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2013 Doraline S.A. facturó a Frigorífico Modelo S.A. gastos comunes del Polo Oeste por \$ 2.168.374 y Frigorífico Modelo S.A. facturó servicios a Doraline S.A. por \$ 862.571.

### **5.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

	31 de marzo de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Acreeedores comerciales	19.588.003	19.299.106
Documentos a pagar	-	17.458
Dividendos a pagar (Nota 11)	935.870	1.176.352
Sueldos y jornales	1.768.956	1.700.405
Provisión para leyes sociales	7.956.563	5.264.004
Acreeedores por cargas sociales	3.276.727	3.240.678
Acreeedores fiscales	7.028.019	4.442.979
Otras deudas	94.028	94.030
	<u>40.648.166</u>	<u>35.235.012</u>

### **5.3 Deudas y préstamos que devengan interés**

	31 de marzo de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	15.653.514	10.992.461
Intereses a pagar	208.366	212.539
	<u>15.861.880</u>	<u>11.205.000</u>
<b>No corriente</b>		
Préstamos bancarios	<u>6.057.388</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 ellos la tasa Libor a 90 días más 1,10% (no puede ser inferior al 3,5%) y para el otro 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 \$ 10.264.077 al 31 de marzo de 2014, 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 marzo de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Anticipos a proveedores	9.616.822	7.190.668
Crédito fiscal	978.565	2.586.745
Diversos	704.187	113.239
Provisión para deudores incobrables	(102.807)	-
	<u>11.196.767</u>	<u>9.890.652</u>
<b>No corriente</b>		
Diversos	<u>1.077.714</u>	<u>970.063</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. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

	31 de marzo de 2014	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
<b>Valores originales</b>								
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	-	686.384	4.348.919	441.427	1.683.594	528.492	7.229.050	14.897.866
Disminuciones	-	-	-	-	(1.772.082)	(1.264.748)	-	(3.036.830)
Al 31 de marzo de 2014	1.162.510.301	16.157.121	37.538.358	267.049.289	188.578.774	22.982.438	8.317.401	1.703.133.682
<b>Depreciaciones acumuladas</b>								
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	6.895.300	1.067.809	2.807.365	8.828.778	2.572.081	1.323.362	-	23.494.695
Disminuciones	-	-	-	-	(1.722.651)	(547.276)	-	(2.269.927)
Al 31 de marzo de 2014	102.412.213	12.214.645	22.656.963	159.774.848	133.833.010	14.065.324	-	444.957.003
<b>Importe neto en libros</b>								
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 marzo de 2014	1.060.098.088	3.942.476	14.881.395	107.274.441	54.745.764	8.917.114	8.317.401	1.258.176.679

## 11. 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.

## 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 2014	31 de marzo de 2013
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	3.039.548	2.086.833
Impuesto a la renta diferido	5.828.567	1.479.114
	8.868.115	3.565.947

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 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.

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.

## **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 eximen 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.

## **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 nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2014 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. 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.

## **18. 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.