

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS  
INTERMEDIOS POR EL PERÍODO TERMINADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
CON INFORME DE REVISIÓN  
DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

## FRIGORÍFICO MODELO S.A

### CONTENIDO

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

\$ - Pesos uruguayos  
US\$ - Dólares estadounidenses

## **INFORME SOBRE LA REVISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO**

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

### **Introducción**

1. Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados de período intermedio adjuntos de Frigorífico Modelo S.A., que comprenden: (a) el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014, (b) los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y (c) notas explicativas seleccionadas.

### **Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros**

2. El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC34) incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Directorio también es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1, basada en nuestra revisión, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la entidad". Dicha norma requiere que el auditor cumpla con los requisitos éticos pertinentes a la auditoría de los estados financieros anuales de la Sociedad. Una revisión de información financiera de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.



## Conclusión

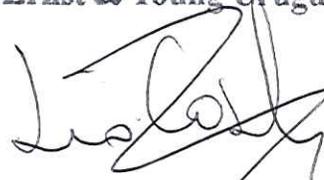
4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados de período intermedio mencionados en el párrafo 1. no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

## Otros asuntos - Informe sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2014

5. Con fecha 12 de setiembre de 2014, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2014 de Frigorífico Modelo S. A., en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2014 que se presenta en los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Montevideo, 27 de febrero de 2015.

**Ernst & Young Uruguay**



**LEONARDO COSTA**  
CONTADOR PÚBLICO



## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	Nota	31 de diciembre de 2014 (No Auditado) \$	30 de junio de 2014 (Auditado) \$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	62.075.013	136.778.743
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	255.965.794	135.880.446
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	29.730.617	53.323.421
INVENTARIOS	8	34.149.870	31.898.210
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	57.482.869	55.089.772
		439.404.163	412.970.592
ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	16	12.049.685	11.427.252
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>451.453.848</b>	<b>424.397.844</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	1.345.877	1.211.677
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	118.248.836	103.390.538
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	10	1.834.770.481	1.718.452.143
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		17.813.942	12.843.097
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.972.179.136</b>	<b>1.835.897.455</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.423.632.984</b>	<b>2.260.295.299</b>

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

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 DICIEMBRE DE 2014**

	Nota	31 de diciembre de 2014 (No Auditado) \$	30 de junio de 2014 (Auditado) \$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	88.146.254	49.426.034
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	26.776.213	36.414.201
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	2.387.864	2.184.042
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>117.310.331</b>	<b>88.024.277</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	231.505.500	143.701.133
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		83.796.036	88.697.892
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>315.301.536</b>	<b>232.399.025</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>432.611.867</b>	<b>320.423.302</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
CAPITAL INTEGRADO		750.000.000	750.000.000
RESERVAS		535.719.335	524.569.261
RESULTADOS ACUMULADOS		478.846.350	442.300.645
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>		<b>1.764.565.685</b>	<b>1.716.869.906</b>
<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>		<b>226.455.432</b>	<b>223.002.091</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.991.021.117</b>	<b>1.939.871.997</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>2.423.632.984</b>	<b>2.260.295.299</b>

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DEL RESULTADO INTEGRAL DE PERÍODO INTERMEDIO  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Nota	Por el período de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2014	Por el período de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2013	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2014	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2013
	\$	\$	\$	\$
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>				
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	335.082.505	302.540.514	194.957.452	151.511.279
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	(190.422.601)	(171.422.923)	(100.093.669)	(85.470.438)
RESULTADO BRUTO	144.659.904	131.117.591	94.863.783	66.040.841
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(73.186.004)	(68.533.883)	(38.929.225)	(41.421.794)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	1.352.855	2.108.777	1.811.173	29.700
INGRESOS FINANCIEROS	13.477.878	3.898.854	(163.567)	558.048
COSTOS FINANCIEROS	(16.129.260)	(23.860.109)	(19.318.243)	(25.069.735)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>70.175.373</b>	<b>44.731.230</b>	<b>38.263.921</b>	<b>137.060</b>
IMPUESTO A LA RENTA	12 (741.672)	(8.504.762)	(8.148.946)	(274.958)
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>69.433.701</b>	<b>36.226.468</b>	<b>30.114.975</b>	<b>(137.898)</b>
<b>OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>				
RESULTADO DEL PERÍODO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS		7.595.171	(746.102)	(5.298.385)
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		<b>7.595.171</b>	<b>(746.102)</b>	<b>(5.298.385)</b>
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO	-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>69.433.701</b>	<b>43.821.639</b>	<b>29.368.873</b>	<b>(5.436.283)</b>
<b>Resultado neto del periodo atribuible a:</b>				
Propietarios de la controladora	65.980.360	42.867.898	26.780.957	(2.744.426)
Propietarios no controladora	3.453.341	953.741	2.587.916	(2.691.857)
	<b>69.433.701</b>	<b>43.821.639</b>	<b>29.368.873</b>	<b>(5.436.283)</b>
<b>Resultado integral total neto del periodo atribuible a:</b>				
Propietarios de la controladora	65.980.360	42.867.898	26.780.957	(2.744.426)
Propietarios no controladora	3.453.341	953.741	2.587.916	(2.691.857)
	<b>69.433.701</b>	<b>43.821.639</b>	<b>29.368.873</b>	<b>(5.436.283)</b>
<b>Ganancia por acción:</b>				
Básica	0,09258	0,04830	0,04015	(0,00018)
Diluida	0,09258	0,04830	0,04015	(0,00018)

Firmado a los efectos de su identificación  
**Ernst & Young Uruguay**

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

§

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva ley Nº 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Resultados Acumulados	Patrimonio Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo al 1º de julio de 2013 (Auditado)	750.000.000	20.184.694	30.674.852	19.786.431	444.604.166	414.620.509	1.679.870.652	217.164.018	1.897.034.670
Resultado neto del periodo						42.867.898	42.867.898	953.741	43.821.639
Otro resultado integral neto del periodo						-	-		
<b>Resultado integral total neto del periodo</b>						<b>42.867.898</b>	<b>42.867.898</b>	<b>953.741</b>	<b>43.821.639</b>
Reservas		2.664.846	3.989.426	2.664.846	-	(9.319.118)	-		
Dividendos						(15.989.075)	(15.989.075)		(15.989.075)
Dietas y otros conceptos						(5.329.692)	(5.329.692)		(5.329.692)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (No Auditado)	750.000.000	22.849.540	34.664.278	22.451.277	444.604.166	426.850.522	1.701.419.783	218.117.759	1.919.537.542

Saldo al 1º de julio de 2014 (Auditado)	750.000.000	22.849.540	34.664.278	22.451.277	444.604.166	442.300.645	1.716.869.906	223.002.091	1.939.871.997
Resultado neto del periodo						65.980.360	65.980.360	3.453.341	69.433.701
Otro resultado integral neto del periodo						-	-		
<b>Resultado integral total neto del periodo</b>						<b>65.980.360</b>	<b>65.980.360</b>	<b>3.453.341</b>	<b>69.433.701</b>
Reservas		2.612.083	5.925.908	2.612.083		(11.150.074)	-		
Dividendos						(13.060.415)	(13.060.415)		(13.060.415)
Dietas y otros conceptos						(5.224.166)	(5.224.166)		(5.224.166)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (No Auditado)	750.000.000	25.461.623	40.590.186	25.063.360	444.604.166	478.846.350	1.764.565.685	226.455.432	1.991.021.117

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	\$	\$
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período antes de impuestos	70.175.373	52.549.988
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	20.520.949	15.960.551
Resultado por tenencia de activos biológicos	(9.139.621)	19.173.455
Otros resultados de activos biológicos	-	1.028.404
Otros ajustes	622.433	(579.872)
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	(45.704)	(294.604)
Intereses ganados y descuentos obtenidos	(745.494)	-
Intereses perdidos y descuentos concedidos	2.592.804	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(119.339.854)	(22.910.935)
Inventarios	(2.251.660)	(11.064.206)
Otros activos no financieros	23.458.604	(5.514.736)
Activos biológicos	(8.111.774)	(3.815.262)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28.151.927	5.930.197
Otros pasivos no financieros	203.822	37.994
Impuesto a la renta pagado	(1.290.946)	(1.713.006)
<b>Fondos provenientes de actividades operativas</b>	<b><u>4.800.859</u></b>	<b><u>48.787.968</u></b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(136.865.788)	(63.578.260)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	72.205	1.061.507
<b>Fondos utilizados en actividades de inversión</b>	<b><u>(136.793.583)</u></b>	<b><u>(62.516.753)</u></b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Deudas y préstamos que devengan interés	75.573.575	61.793.476
Dividendos, dietas y otros conceptos	(18.284.581)	(5.398.424)
<b>Fondos provenientes de actividades de financiación</b>	<b><u>57.288.994</u></b>	<b><u>56.395.052</u></b>
<b>4. (DISMINUCIÓN) / AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE</b>	<b><u>(74.703.730)</u></b>	<b><u>42.666.267</u></b>
<b>5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<b><u>136.778.743</u></b>	<b><u>61.504.930</u></b>
<b>6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<b><u>62.075.013</u></b>	<b><u>104.171.197</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

NO AUDITADO

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 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 reconstituidos, la explotación agropecuaria (cría y venta de ganado, forestación y agricultura) y opera un depósito fiscal. Su sede central y administración está ubicada en el departamento de Montevideo.

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

La Sociedad tiene domicilio constituido en Tomás Gomensoro 2906 en la ciudad de Montevideo, Uruguay.

Doraline S.A. es una Sociedad Anónima cerrada, el 51% de las acciones pertenecen a Frigorífico Modelo S.A. y el 49% a Siena Enterprise S.A. Su principal actividad consiste en la prestación de servicios logísticos, así como el arrendamiento de depósitos y terrenos.

Briasol S.A. es una Sociedad Anónima cerrada, el 51% de las acciones pertenecen a Frigorífico Modelo S.A. y el 49% a Parts Logistics and Coordination Company S.A.

Doraline S.A. y Briasol S.A. tienen domicilio constituido en Camino de la Petisa 5702.

Los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. por el período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 10 de febrero de 2015.

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

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la empresa para la preparación de sus estados financieros consolidados condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

## **2.1 Bases de presentación**

Los estados financieros consolidados condensados de período intermedio han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia. No incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto estos estados financieros consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 30 de junio de 2014.

## **2.2 Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas**

Las políticas contables adoptadas para la preparación de estos estados financieros consolidados condensados de período intermedio son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014.

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

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

## **3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES**

En algunos de los segmentos del negocio, los resultados generados por las actividades que realiza la Sociedad muestran un comportamiento estacional dependiendo de factores diversos tales como condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas), períodos productivos (por ejemplo cosecha de productos agrícolas), entre otros.

En la comercialización de productos masivos, hielo y jugo reconstituido, tiene especial importancia las condiciones climáticas, dándose una mayor demanda en los períodos de alta temperatura. Por ejemplo, la venta de hielo concentra más del 60% de la venta anual entre los meses de diciembre y marzo; mientras que en los jugos no es tan marcada ya que en dicho cuatrimestre se concentra el 40% de la venta.

En el packing de frutas se presentan dos 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.

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

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 los largo del ejercicio.

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

#### **4. INFORMACIÓN DE SEGMENTOS**

Las operaciones de la empresa están organizadas y manejadas de forma separada de acuerdo a la naturaleza de los productos y servicios que brinda. Cada segmento ofrece diferentes productos y servicios, los cuales sirven a diferentes mercados.

El segmento agropecuario implica principalmente la cría y venta de ganado, comercialización de subproductos (lana y cueros) y explotación forestal.

El segmento de packing implica la prestación de servicios de packing de fruta.

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

El segmento de cámaras implica la prestación de servicios de frío de alta y baja temperatura y túneles de congelado.

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

## 31 de diciembre de 2014

	Cámaras	Packing	Jugos y aceites	Hielo, jugos reconstituidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
<b>Ingresos</b>								
Ingresos operativos netos	125.589.853	-	-	73.808.757	86.697.383	8.812.844	38.298.405	333.207.242
Gastos del sector	(82.882.458)	-	-	(54.768.811)	(55.718.553)	(5.428.273)	(20.640.233)	(219.438.328)
<b>Resultado del segmento</b>	<b>42.707.395</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.039.946</b>	<b>30.978.830</b>	<b>3.384.571</b>	<b>17.658.172</b>	<b>113.768.914</b>
Ventas no distribuidas								1.875.263
Gastos no distribuidos								(44.170.277)
<b>Resultado operativo</b>								<b>71.473.900</b>
Resultados diversos								1.352.855
Ingresos financieros								13.477.878
Costos financieros								(16.129.260)
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta</b>								<b>70.175.373</b>
Impuesto a la Renta								(741.672)
<b>Resultado Neto del periodo</b>								<b>69.433.701</b>
Otro resultado Integral neto del periodo								-
<b>Resultado integral neto del periodo</b>								<b>69.433.701</b>

## 31 de diciembre de 2013

	Cámaras	Packing	Jugos y aceites	Hielo, jugos reconstituidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
<b>Ingresos</b>								
Ingresos operativos netos	111.621.712	-	-	66.548.793	107.104.294	-	16.692.123	301.966.922
Gastos del sector	(72.294.836)	-	-	(50.728.741)	(69.377.708)	-	(12.193.916)	(204.595.201)
<b>Resultado del segmento</b>	<b>39.326.876</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.820.052</b>	<b>37.726.586</b>	<b>-</b>	<b>4.498.207</b>	<b>97.371.721</b>
Ventas no distribuidas								573.592
Gastos no distribuidos								(35.361.605)
<b>Resultado operativo</b>								<b>62.583.708</b>
Resultados diversos								2.108.777
Ingresos financieros								3.898.854
Costos financieros								(23.860.109)
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta por operaciones continuadas</b>								<b>44.731.230</b>
Impuesto a la Renta								(8.504.762)
<b>Resultado neto del periodo por operaciones continuadas</b>								<b>36.226.468</b>
<b>Resultado Neto del periodo por operaciones discontinuadas</b>								<b>7.595.171</b>
Otro resultado integral neto del periodo								-
<b>Resultado integral neto del periodo</b>								<b>43.821.639</b>

## 31 de diciembre de 2014

	Cámaras	Packing	Jugos y aceites	Hielo, jugos reconstituidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
<b>Activos del segmento</b>	<b>379.997.030</b>	<b>6.525.170</b>	<b>5.524.515</b>	<b>109.255.538</b>	<b>1.016.297.089</b>	<b>57.307.286</b>	<b>722.145.522</b>	<b>2.297.052.130</b>
Activos no distribuidos								126.580.854
<b>Total Activo</b>								<b>2.423.632.984</b>
<b>Pasivo del segmento</b>	<b>5.820.121</b>			<b>10.706.515</b>	<b>97.704.363</b>	<b>72.390</b>	<b>259.365.809</b>	<b>373.669.198</b>
Pasivo no distribuido								58.942.669
<b>Total Pasivo</b>								<b>432.611.867</b>
<b>Costo de Inversiones</b>								
Inversiones del segmento	2.577.474,00	-	-	25.382.884,00	1.413.367,00	5.091,00	106.456.944,00	135.835.760
Inversiones sectores de apoyo								1.030.028
<b>Total inversiones bienes de uso</b>								<b>136.865.788</b>
<b>Depreciaciones del segmento</b>	<b>10.723.708</b>			<b>2.279.563</b>	<b>1.669.303</b>	<b>1.571.083</b>	<b>3.184.880</b>	<b>19.428.547</b>
Depreciaciones sectores de apoyo								1.092.402
<b>Total depreciaciones</b>								<b>20.520.949</b>

## 31 de diciembre de 2013

	Cámaras	Packing	Jugos y aceites	Hielo, jugos reconstituidos y otros	Explotación Agropecuaria	Deposito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
<b>Activos del segmento</b>	<b>303.403.441</b>	<b>93.579.700</b>	<b>32.019.387</b>	<b>76.287.103</b>	<b>1.062.657.097</b>		<b>531.304.985</b>	<b>2.099.251.723</b>
Activos no distribuidos								125.972.984
<b>Total Activo</b>								<b>2.225.224.707</b>
<b>Pasivo del segmento</b>	<b>7.205.880</b>	<b>859.834</b>	<b>7.003.151</b>	<b>8.407.692</b>	<b>93.486.681</b>		<b>5.344.242</b>	<b>122.307.480</b>
Pasivo no distribuido								183.379.685
<b>Total Pasivo</b>								<b>305.687.165</b>
<b>Costo de Inversiones</b>								
Inversiones del segmento	583.321	3.000	-	2.343.578	513.292		68.780.554	72.233.745
Inversiones sectores de apoyo								4.133.886
<b>Total inversiones bienes de uso</b>								<b>76.367.631</b>
<b>Depreciaciones del segmento</b>	<b>9.854.903</b>			<b>1.417.955</b>	<b>1.607.573</b>			<b>12.880.431</b>
Depreciaciones de operaciones discontinuadas								2.517.097
Depreciaciones sectores de apoyo								485.771
<b>Total depreciaciones</b>								<b>15.883.299</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
Ernst & Young Uruguay

## 5. EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO

Para propósitos de presentación del estado de situación financiera y del estado de flujo de efectivo de períodos intermedios, el efectivo y equivalentes al efectivo incluyen los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	62.075.013	136.778.743
	<u>62.075.013</u>	<u>136.778.743</u>

## 6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

### 6.1 *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar*

	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	128.524.839	103.922.320
Documentos a cobrar	14.165.977	21.289.940
Otras cuentas por cobrar	1.744.984	10.874.571
Empresas vinculadas	111.695.230	-
Provisión para incobrables	(165.236)	(206.385)
	<u>255.965.794</u>	<u>135.880.446</u>
No corriente		
Deudores simple plaza	1.550.830	1.538.453
Documentos a cobrar	410.479	379.946
Provisión para incobrables	(1.961.309)	(1.918.399)
	<u>-</u>	<u>-</u>

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2014 Frigorífico Modelo S.A. efectuó préstamos y realizó pagos por cuenta y orden de Adelina S.A por U\$S 47.362 equivalentes a \$ 1.146.415. Asimismo le realizó un préstamo a esta empresa por US\$ 4.840.138, equivalentes a \$ 111.695.230, el cual no genera intereses.

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

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

	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
	\$	\$
Acreedores comerciales	42.237.777	27.548.707
Documentos a pagar	-	885.423
Sueldos y jornales	292.503	2.023.116
Dividendos a pagar	13.712.764	733.876
Beneficios al personal	11.942.557	6.953.671
Acreedores por cargas sociales	5.863.967	4.120.749
Acreedores fiscales	13.422.785	6.486.592
Otras cuentas a pagar	673.901	673.900
	<u>88.146.254</u>	<u>49.426.034</u>

### 6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Prestamos bancarios US\$	25.208.375	35.183.279
Sobregiros cuenta corriente	11.932	-
Intereses a pagar	1.555.906	1.230.922
	<u>26.776.213</u>	<u>36.414.201</u>
<b>No corriente</b>		
Prestamos bancarios US\$	231.505.500	143.701.133
	<u>231.505.500</u>	<u>143.701.133</u>

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

El saldo adeudado por Frigorífico Modelo S.A. se compone de 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 total adeudado al 31 de diciembre de 2014 en concepto de capital asciende a US\$ 534.444, equivalentes a \$ 13.023.875 los cuales se exponen en el corto plazo.

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

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

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 \$ 10.067.482 y por \$ 12.702.204, al 31 de diciembre de 2014 y al 30 de junio de 2014, respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

El saldo adeudado por Doraline S.A. corresponde a tres préstamos, uno de los cuales se expone en el corto plazo por US\$ 500.000, equivalente a \$ 12.184.500. En el largo plazo se exponen dos préstamos por un total de US\$ 9.500.000, equivalentes a \$ 231.505.500. Las tasas de interés oscilan entre el 4,5% y 5%.

Como garantía de los préstamos otorgados a Doraline S.A. se han hipotecado los padrones N° 422.145, N° 149.270 (en el departamento de Montevideo) y se ha realizado una cesión de créditos por la totalidad de los créditos emergentes de los contratos de arrendamiento suscriptos con Vidriería Uruguaya S.A. y con Faswot S.A.

#### 6.4 Valores razonables

La Dirección ha evaluado los valores razonables del efectivo, los deudores comerciales, las cuentas por pagar comerciales y de los otros pasivos los cuales se aproximan a sus respectivos importes en libros.

### 7. ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

#### 7.1 *Otros activos no financieros*

	<b>31 de diciembre</b>	<b>30 de junio de</b>
<b>Corriente</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Crédito fiscal	21.170.431	21.446.262
Adelanto al personal	225.051	125.734
Anticipo a proveedores	6.636.262	31.455.688
Diversos	1.698.873	295.737
	<u>29.730.617</u>	<u>53.323.421</u>
<b>No corriente</b>		
Diversos	1.345.877	1.211.677
	<u>1.345.877</u>	<u>1.211.677</u>

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

## 7.2 Otros pasivos no financieros

	<u>31 de diciembre 2014</u>	<u>30 de junio de 2014</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Cobros anticipados	2.387.864	2.184.042
	<u>2.387.864</u>	<u>2.184.042</u>

## 8. INVENTARIOS

	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>30 de junio de 2014</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Mercadería de reventa	55.518	59.762
Productos terminados	3.522.150	2.707.186
Materias primas	20.293.173	20.704.434
Materiales y suministros	6.654.910	1.662.820
Importaciones en trámite	1.259.719	2.316.568
Productos agrícolas	2.446.914	4.529.954
Provisión para desvalorización	(82.514)	(82.514)
	<u>34.149.870</u>	<u>31.898.210</u>

## 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>30 de junio de 2014</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Hacienda	175.598.524	158.347.129
Producción forestal	133.181	133.181
	<u>175.731.705</u>	<u>158.480.310</u>

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

## 10. PROPIEDADES, 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 2014	1.540.722.600	21.393.226	38.305.357	283.943.436	70.283.685	23.377.134	108.314.019	2.086.339.457
Adiciones		20.017	2.931.874	3.180.221	17.006.658		113.727.018	136.865.788
Disminuciones					(26.501)	(347.679)		(374.180)
Transferencias	202.761.346			10.146.206			(212.907.552)	-
Al 31 de diciembre de 2014	1.743.483.946	21.413.243	41.237.231	297.269.863	87.263.842	23.029.455	9.133.485	2.222.831.065
<b>Depreciaciones acumuladas</b>								
Al 1° de julio de 2014	107.519.197	12.347.641	22.337.741	163.125.919	48.005.255	14.551.561		367.887.314
Depreciación del ejercicio	7.426.839	747.756	2.375.591	6.821.174	2.227.461	922.128		20.520.949
Disminuciones						(347.679)		(347.679)
Al 31 de diciembre de 2014	114.946.036	13.095.397	24.713.332	169.947.093	50.232.716	15.126.010		388.060.584
<b>Importe neto en libros</b>								
Al 31 de diciembre de 2014	1.628.537.910	8.317.846	16.523.899	127.322.770	37.031.126	7.903.445	9.133.485	1.834.770.481
Al 1° de julio de 2014	1.433.203.403	9.045.585	15.967.616	120.817.517	22.278.430	8.825.573	108.314.019	1.718.452.143

## 11. DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

Con fecha 17 de octubre de 2014 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Frigorífico Modelo S.A. aprobó la Memoria Anual, el proyecto de distribución de utilidades y los estados financieros al 30 de junio de 2014. Se resolvió distribuir utilidades en efectivo por \$ 13.060.415, retribuciones al directorio por \$ 5.224.166, constituir reservas por \$ 11.150.074 y llevar a resultados acumulados \$ 22.807.005.

Al 31 de diciembre 2014 los dividendos a pagar aprobados por la Asamblea General Ordinara de Accionistas por \$ 13.060.415 se encontraban pendientes de pago. Asimismo a dicha fecha se encontraban pendientes de pagar dividendos de ejercicios anteriores por \$ 652.349.

## 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:

	2014	2013
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	9.872.701	(2.899.782)
Impuesto a la renta diferido	(10.614.373)	(5.828.567)
	(741.672)	(8.728.349)

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

	2014	2013
	\$	\$
Impuesto a la renta de actividades continuadas	(741.672)	(8.504.762)
Impuesto a la renta de actividades discontinuadas	-	(223.587)
	<u>(741.672)</u>	<u>(8.728.349)</u>

### 13. INFORMACIÓN SOBRE SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

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

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

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Remuneraciones al personal clave	<u>14.059.357</u>	<u>16.513.985</u>

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

### 14. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los objetivos y políticas de administración de riesgos financieros de la empresa son consistentes con los revelados en los estados financieros al 30 de junio de 2014.

### 15. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

#### 15.1 *Garantías otorgadas*

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

#### 15.2 *Compromisos de arrendamientos operativos*

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

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

### 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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

<b>PACKING</b>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>Estado de resultados</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	-	24.794.648
Gastos operativos	-	(17.383.106)
<b>Ganancia (Perdida) antes del impuesto a las ganancias por operación discontinuada</b>	-	<b>7.411.542</b>
Impuesto a las ganancias		
Relacionado con la ganancia (perdida) del ejercicio antes de impuestos	-	(166.142)
<b>Ganancia (Perdida) neta del ejercicio por operación discontinuada</b>	<b>-</b>	<b>7.245.400</b>

<b>PACKING</b>	<u>31/12/2014</u>
<b>Estado de situación financiera</b>	
<b>Activos</b>	
Propiedades, planta y equipo	
Maquinaria y equipos	6.056.678
Muebles, utiles y herramientas	20.856
Camaras e instalaciones	441.436
Software	6.200
<b>Activos clasificados para la venta</b>	<b>6.525.170</b>

<b>PACKING</b>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
Actividades de operación	-	57.264.184
Actividades de inversión	-	(3.000)
<b>Flujos netos de efectivo</b>	<b>-</b>	<b>57.261.184</b>

<b>JUGOS Y ACEITES</b>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>Estado de resultados</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	-	8.575.872
Gastos operativos	-	(8.168.656)
<b>Ganancia (Perdida) antes del impuesto a las ganancias por operación discontinuada</b>	-	<b>407.216</b>
Impuesto a las ganancias		
Relacionado con la ganancia (perdida) del ejercicio antes de impuestos	-	(57.445)
<b>Ganancia (Perdida) neta del ejercicio por operación discontinuada</b>	<b>-</b>	<b>349.771</b>

<b>JUGOS Y ACEITES</b>	<u>31/12/2014</u>
<b>Estado de situación financiera</b>	
<b>Activos</b>	
Propiedades, planta y equipo	
Maquinaria y equipos	5.524.515
<b>Activos clasificados para la venta</b>	<b>5.524.515</b>

<b>JUGOS Y ACEITE</b>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
Actividades de operación	-	9.996.986
<b>Flujos netos de efectivo</b>	<b>-</b>	<b>9.996.986</b>

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

17. **HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se registraron hechos relevantes que puedan afectar la presentación de los mismos.

Firmado a los efectos de su identificación

**Ernst & Young Uruguay**

