

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

FRIGORÍFICO MODELO S.A

CONTENIDO

- Informe sobre la revisión de los estados financieros 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

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

Alcance de la revisión

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

Conclusión

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

Montevideo, 19 de febrero de 2014.

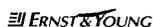


ERNST & YOUNG
LEONARDO COSTA
CONTADOR PUBLICO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	Nota	31 de diciembre de 2013 (No auditado) \$	30 de junio de 2013 (Auditado) \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	4	104.171.197	61.504.930
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5.1	138.701.923	115.790.988
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	6.1	44.654.059	39.196.873
INVENTARIOS	7	52.333.572	41.269.366
ACTIVOS BIOLÓGICOS	8	55.076.807	61.028.051
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		394.937.558	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	96.565.427	107.000.780
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	9	1.732.644.008	1.685.793.202
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.830.287.149	1.793.814.146
TOTAL ACTIVO		2.225.224.707	2.112.604.354

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

 ERNST & YOUNG

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 2013**

	Nota	31 de diciembre de 2013 (No auditado) \$	30 de junio de 2013 (Auditado) \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5.2	73.934.056	51.476.612
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	5.3	17.481.834	62.756.655
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	6.2	2.016.420	1.978.426
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		93.432.310	116.211.693
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	5.3	123.556.963	16.488.666
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		88.697.892	82.869.325
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		212.254.855	99.357.991
TOTAL PASIVOS		305.687.165	215.569.684
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750.000.000	750.000.000
RESERVAS		524.569.261	515.250.143
RESULTADOS ACUMULADOS		426.850.522	414.620.509
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		1.701.419.783	1.679.870.652
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		218.117.759	217.164.018
TOTAL PATRIMONIO		1.919.537.542	1.897.034.670
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.225.224.707	2.112.604.354

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

 ERNST & YOUNG

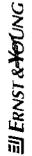
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORIFICO MODELO S.A.

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

Nota	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 2013 \$	Por el período de seis meses comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2012 \$	Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de octubre y el 31 de diciembre de 2012 \$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	335.911.034	206.189.982	273.914.819	154.633.831
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	(196.974.685)	(111.920.223)	(173.384.804)	(94.165.099)
RESULTADO BRUTO	138.936.349	94.269.759	100.530.015	60.468.732
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(68.533.883)	(38.929.225)	(69.714.250)	(41.421.794)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	2.108.777	1.811.173	-	-
OTRAS PERDIDAS DIVERSAS	-	-	(522.719)	29.700
INGRESOS FINANCIEROS	3.898.854	(163.567)	2.933.342	558.048
COSTOS FINANCIEROS	(23.860.109)	(19.318.243)	(27.908.593)	(25.069.735)
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	52.549.988	37.669.897	5.317.795	(5.435.049)
IMPUESTO A LA RENTA	(8.728.349)	(8.301.024)	(2.154.757)	(1.234)
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	43.821.639	29.368.873	3.163.038	(5.436.283)
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO	43.821.639	29.368.873	3.163.038	(5.436.283)
Resultado integral total neto del período atribuible a: Propietarios de la controladora Propietarios no controladora	42.867.898 953.741 43.821.639	26.780.957 2.587.916 29.368.873	6.744.226 (3.581.188) 3.163.038	(2.744.426) (2.691.857) (5.436.283)
Ganancia por acción: Básica Diluida	0,05716 0,05716	0,03571 0,03571	0,00899 0,00899	(0,00366) (0,00366)

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



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

\$

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Resultados Acumulados	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	475.262.084	1.670.475.197	221.378.254	1.891.853.451
Resultado neto del período						6.744.226	6.744.226	(3.581.188)	3.163.038
Otro resultado integral neto del período						-	-	-	-
Resultado integral total neto del período						6.744.226	6.744.226	(3.581.188)	3.163.038
Reservas		6.814.918	6.407.194	6.814.918		(20.037.030)	(27.259.673)		(27.259.673)
Dividendos						(27.259.673)	(27.259.673)		(27.259.673)
Dietas y otros conceptos						(12.266.853)	(12.266.853)		(12.266.853)
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (No auditado)	750.000.000	20.184.694	31.119.354	19.341.929	444.604.166	372.442.754	1.637.692.897	217.797.066	1.855.489.963
Saldo al 1° de julio de 2013 (Auditado)	750.000.000	20.184.694	30.674.852	19.786.431	444.604.166	414.620.509	1.679.870.652	217.164.018	1.897.034.670
Resultado neto del período						42.867.898	42.867.898	953.741	43.821.639
Otro resultado integral neto del período						-	-	-	-
Resultado integral total neto del período						42.867.898	42.867.898	953.741	43.821.639
Reservas		2.664.846	3.989.426	2.664.846		(9.319.118)	(15.989.075)		(15.989.075)
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

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

ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

	2013 \$	2012 \$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	52.549.988	5.317.795
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	15.960.551	12.118.555
Resultado por tenencia de activos biológicos	19.173.455	22.888.080
Otros resultados de activos biológicos	1.028.404	2.504.541
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	(294.604)	41.938
Provisión para deudores incobrables y de deterioro de bienes de cambio	-	(119.337)
Otros resultados	(579.872)	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(22.910.935)	256.617
Otros activos no financieros	(5.514.736)	7.544.443
Inventarios	(11.064.206)	(17.458.106)
Activos biológicos	(3.815.262)	(209.536)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar	5.930.197	3.947.580
Otros pasivos no financieros	37.994	-
Impuesto a la renta pagado	(1.713.006)	(6.789.509)
Fondos provenientes de actividades operativas	48.787.968	30.043.061
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(63.578.260)	(99.049.678)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	1.061.507	703.053
Fondos utilizados en actividades de inversión	(62.516.753)	(98.346.625)
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	61.793.476	(9.964.296)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(5.398.424)	(12.266.853)
Fondos provenientes (utilizados en) actividades de financiación	56.395.052	(22.231.149)
4. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	42.666.267	(90.534.713)
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	61.504.930	153.167.010
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	104.171.197	62.632.297

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

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

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 (concentrados y reconstituidos), aceites esenciales, la prestación del servicio de packing de frutas y la explotación agropecuaria (cría y venta de ganado, forestación y agricultura). Su sede central y administración está ubicada en el departamento de Montevideo.

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

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 2013 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 18 de febrero de 2014.

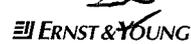
2. BASES DE PREPARACIÓN Y CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros 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.

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



 ERNST & YOUNG

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 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.

Montevideo, 19 de febrero de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 7 de un total de 19

 ERNST & YOUNG

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.

Montevideo, 19 de febrero de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 8 de un total de 19

 ERNST & YOUNG

Otras normas e interpretaciones vigentes no adoptadas

En adición a las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas descritas 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.

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

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

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

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

 ERNST & YOUNG

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

31 de diciembre de 2013

	Hielo, jugos			Explotación agropecuaria	Servicios logísticos	Total	
	Cámaras	Packing	Jugos y aceites		reconstituidos y otros		y otros
Ingresos							
Ingresos operativos netos	111.621.712	24.794.648	8.575.872	66.548.793	107.104.294	16.692.123	335.337.442
Gastos del sector	(72.294.836)	(17.383.106)	(8.168.656)	(50.728.741)	(69.377.708)	(12.193.916)	(230.146.963)
Resultado del segmento	<u>39.326.876</u>	<u>7.411.542</u>	<u>407.216</u>	<u>15.820.052</u>	<u>37.726.586</u>	<u>4.498.207</u>	<u>105.190.479</u>
Ventas no distribuidas							573.592
Gastos no distribuidos							(35.361.605)
Resultado operativo							<u>70.402.466</u>
Resultados diversos							2.108.777
Ingresos financieros							3.898.854
Costos financieros							(23.860.109)
Resultado antes de Impuesto a la Renta							<u>52.549.988</u>
Impuesto a la Renta							(8.728.349)
Resultado neto del período							<u>43.821.639</u>
Otros resultado integral neto del período							-
Resultado integral neto del período							<u>43.821.639</u>

31 de diciembre de 2012

	Hielo, jugos			Explotación agropecuaria	Total	
	Cámaras	Packing	Jugos y aceites			diluidos y otros
Ingresos						
Ingresos operativos netos	93.839.420	25.008.409	4.304.736	54.590.230	87.531.803	265.274.598
Gastos del sector	(57.982.156)	(19.456.886)	(8.748.840)	(47.383.583)	(69.055.374)	(202.626.839)
Resultado del segmento	<u>35.857.264</u>	<u>5.551.523</u>	<u>(4.444.104)</u>	<u>7.206.647</u>	<u>18.476.429</u>	<u>62.647.759</u>
Ventas no distribuidas						8.640.221
Gastos no distribuidos						(40.472.215)
Resultado operativo						<u>30.815.765</u>
Resultados diversos						(522.719)
Ingresos financieros						2.933.342
Costos financieros						(27.908.593)
Resultado antes de Impuesto a la Renta						<u>5.317.795</u>
Impuesto a la Renta						(2.154.757)
Resultado neto del período						<u>3.163.038</u>
Otros resultado integral neto del período						-
Resultado integral neto del período						<u>3.163.038</u>

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

 ERNST & YOUNG

31 de diciembre de 2013

	Cámaras	Packing	Jugos y aceites	Hielo, jugos reconstituidos y otros	Explotación agropecuaria	Servicios logísticos y otros	Total
Activos del segmento	303.403.441	93.579.700	32.019.387	76.287.103	1.062.657.097	531.304.995	2.099.251.723
Activos no distribuidos							125.972.984
Total de activos							2.225.224.707
Pasivos del segmento	7.205.880	859.834	7.003.151	8.407.692	93.486.681	5.344.242	122.307.480
Pasivos no distribuidos							183.379.685
Total de pasivos							305.687.165
Costo de inversiones							
Inversiones del segmento	593.321	3.000	-	2.343.578	513.292	68.780.554	72.233.745
Inversiones sector de apoyo							4.133.886
Total de inversiones							76.367.631
Depreciaciones del segmento	9.954.903	2.309.759	207.338	1.417.955	1.607.573	-	15.497.528
Depreciaciones de sectores de apoyo							463.023
Total de depreciaciones							15.960.551

31 de diciembre de 2012

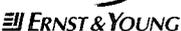
	Cámaras	Packing	Jugos y aceites	Hielo, jugos reconstituidos y otros	Explotación agropecuaria	Total
Activos del segmento	332.818.228	132.024.187	38.697.869	55.012.498	1.011.357.504	1.569.910.286
Activos no distribuidos						492.902.967
Total de activos						2.062.813.253
Pasivos del segmento	1.325.897	325.789	325.894	4.126.874	99.625.884	105.730.338
Pasivos no distribuidos						101.592.952
Total de pasivos						207.323.290
Costo de inversiones						
Inversiones del segmento	61.252.883	16.408	268.950	2.877.012	1.627.816	66.043.069
Inversiones sector de apoyo						33.006.609
Total de inversiones						99.049.678
Depreciaciones del segmento	6.068.736	2.058.924	342.522	1.069.083	1.403.264	10.942.529
Depreciaciones de sectores de apoyo						1.176.026
Total de depreciaciones						12.118.555

Estacionalidad de las operaciones

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

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

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

 ERNST & YOUNG

En el packing de frutas se presentan dos zafras bien marcadas, de junio a setiembre tiene lugar el procesamiento de cítricos, mientras que de febrero a mayo el procesamiento de manzanas.

El procesamiento en la planta de jugos concentrados y aceites coincide con la de packing, ya que se trata de las mismas variedades, pero la venta se realiza a lo largo de todo el año.

En la actividad ganadera, la venta de reproductores y vientres, se centraliza en los remates de octubre y noviembre, mientras que el resto de las categorías se comercializan a los 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 diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Efectivo en caja y bancos	41.602.491	36.542.792
Colocaciones a corto plazo	62.568.706	24.962.138
	<u>104.171.197</u>	<u>61.504.930</u>

5. **ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

5.1 *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar*

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	117.651.570	103.123.707
Deudores exportación	963.030	-
Documentos a cobrar	19.574.029	12.460.314
Otras cuentas por cobrar	811.424	319.129
Provisión para deudores incobrables	(298.130)	(112.162)
	<u>138.701.923</u>	<u>115.790.988</u>
No corriente		
Deudores simples plaza	1.061.082	1.063.797
Documentos a cobrar	348.486	531.739
Provisión para deudores incobrables	(1.409.568)	(1.595.536)
	<u>-</u>	<u>-</u>

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

 ERNST & YOUNG

5.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Acreeedores comerciales	33.611.561	33.850.391
Documentos a pagar	628.393	17.458
Dividendos a pagar (Nota 10)	17.096.695	2.084.167
Sueldos y jornales	494.148	1.176.352
Provisión para leyes sociales	9.170.957	5.264.004
Acreeedores por cargas sociales	4.278.405	3.461.766
Acreeedores fiscales	8.246.369	4.948.572
Otras deudas	407.528	673.902
	<u>73.934.056</u>	<u>51.476.612</u>

5.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Corriente		
Préstamos bancarios	17.174.906	62.544.116
Intereses a pagar	306.928	212.539
	<u>17.481.834</u>	<u>62.756.655</u>
No corriente		
Préstamos bancarios	<u>123.556.963</u>	<u>16.488.666</u>

El saldo 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 diciembre de 2013 a un total de US\$ 1.068.889 (US\$ 801.667 se exponen en el corto plazo y US\$ 267.222 en el largo plazo), equivalentes a \$ 22.899.879 (\$ 17.174.906 se exponen en el corto plazo y \$ 5.724.963 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%). Los intereses devengados y pendientes de pago al cierre del período ascienden a US\$ 8.361, equivalentes a \$ 179.347. El vencimiento final de los préstamos es en el mes de octubre de 2015.

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

 ERNST & YOUNG

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 existe un préstamo a largo plazo otorgado a Doraline S.A. por US\$ 5.500.000 (bajo un contrato de crédito por un total de US\$ 6.000.000), equivalentes a \$ 117.832.000, 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 y durante el período de gracias y del 5% durante los restantes cinco años. Los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 ascienden a US\$ 5.955, equivalentes a \$ 127.581.

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 diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Corriente		
Anticipos a proveedores	12.786.978	15.797.488
Crédito fiscal	30.580.517	23.399.385
Diversos	1.286.564	-
	<u>44.654.059</u>	<u>39.196.873</u>
No corriente		
Diversos	<u>1.077.714</u>	<u>1.020.164</u>

Montevideo, 19 de febrero de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 14 de un total de 19

 ERNST & YOUNG

6.2 Otros pasivos no financieros

	31 de diciembre de 2013	30 de junio de 2013
	\$	\$
Cobros anticipados	2.016.420	1.978.426

7. INVENTARIOS

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

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

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

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

 ERNST & YOUNG

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Evolución de los valores originales y depreciaciones acumuladas:

	Terrenos y edificios	Instalaciones agropecuarias y otros	Muebles y útiles	Cámaras e instalaciones	Máquinas y equipos	Equipos de transporte	Obras en proceso	Total
Valores originales								
Al 1° de julio de 2013	1.522.667.396	15.522.082	33.354.155	279.302.194	188.683.447	24.113.390	45.964.512	2.109.607.176
Adiciones	12.789.371	545.757	2.904.072	989.978	-	-	59.138.453	76.367.631
Disminuciones	-	-	-	-	(1.772.082)	(1.264.748)	(12.789.371)	(15.826.201)
Al 31 de diciembre de 2013	1.535.456.767	16.067.839	36.258.227	280.292.172	186.911.365	22.848.642	92.313.594	2.170.148.606
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	4.610.422	600.402	1.480.075	5.928.449	2.410.538	930.665	-	15.960.551
Disminuciones	-	-	-	-	(1.722.651)	(547.276)	-	(2.269.927)
Al 31 de diciembre de 2013	100.127.335	11.747.238	21.343.172	156.942.759	133.671.467	13.672.627	-	437.504.598
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 diciembre de 2013	1.435.329.432	4.320.601	14.915.055	123.349.413	53.239.898	9.176.015	92.313.594	1.732.644.008

10. DIVIDENDOS PAGADOS Y PROPUESTOS

Con fecha 18 de octubre de 2013 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Frigorífico Modelo S.A. aprobó la Memoria Anual, el proyecto de distribución de utilidades y los estados financieros al 30 de junio de 2013. Se resolvió distribuir utilidades en efectivo por \$ 15.989.075, retribuciones al directorio por \$ 5.329.692, constituir reservas por \$ 9.319.118 y llevar a resultados acumulados \$ 22.659.031.

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

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.

A continuación se detallan los principales componentes del gasto por el impuesto a la renta en el estado de resultados del período intermedio de seis meses terminados al 31 de diciembre de:

	2013	2012
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	2.899.782	675.643
Impuesto a la renta diferido	5.828.567	1.479.114
	8.728.349	2.154.757

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

 ERNST & YOUNG

12. TRANSACCIONES CON PERSONAL GERENCIAL CLAVE

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

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

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

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.

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.

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

 ERNST & YOUNG

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.

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

 **ERNST & YOUNG**

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 de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2013 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. HECHOS POSTERIORES

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

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

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

 **ERNST & YOUNG**