

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 30 de setiembre de 2014, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres 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, 30 de octubre de 2014.



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2014

	Nota	30 de setiembre de 2014 \$	30 de junio de 2014 \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	31,678,351	111,046,144
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	118,263,389	129,729,076
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	6,393,891	15,784,786
INVENTARIOS	8	27,727,784	31,898,210
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	43,006,301	55,089,772
		<u>227,069,716</u>	<u>343,547,988</u>
ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	17	<u>11,427,252</u>	<u>11,427,252</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>238,496,968</u>	<u>354,975,240</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	119,600,449	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	1,306,677	1,211,677
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	114,595,957	103,390,538
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	10	230,180,989	230,180,989
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11	<u>1,239,409,448</u>	<u>1,225,120,141</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>1,705,093,520</u>	<u>1,559,903,345</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1,943,590,488</u>	<u>1,914,878,585</u>

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2014

	Nota	30 de setiembre de 2014 \$	30 de junio de 2014 \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	40,469,069	38,809,067
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	17,226,373	12,396,441
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	<u>2,383,940</u>	<u>2,184,042</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>60,079,382</u>	<u>53,389,550</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	-	6,127,133
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		<u>88,697,892</u>	<u>88,697,892</u>
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>88,697,892</u>	<u>94,825,025</u>
TOTAL PASIVOS		<u>148,777,274</u>	<u>148,214,575</u>
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750,000,000	750,000,000
RESERVAS		524,569,261	524,569,261
RESULTADOS ACUMULADOS		<u>520,243,953</u>	<u>492,094,749</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>1,794,813,214</u>	<u>1,766,664,010</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,943,590,488</u>	<u>1,914,878,585</u>

ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2014

	<u>Nota</u>	<u>2014</u> <u>\$</u>	<u>2013</u> <u>\$</u>
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS		118,251,141	100,843,569
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		<u>(78,225,580)</u>	<u>(69,601,854)</u>
RESULTADO BRUTO		40,025,561	31,241,715
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		(30,193,518)	(26,007,118)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS		1,354,893	297,604
INGRESOS FINANCIEROS		17,385,432	5,648,277
COSTOS FINANCIEROS		<u>(215,055)</u>	<u>(428,409)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA POR OPERACIONES CONTINUADAS		28,357,313	10,752,069
IMPUESTO A LA RENTA POR OPERACIONES CONTINUADAS	12	<u>(208,109)</u>	<u>(337,816)</u>
RESULTADO NETO DEL PERÍODO POR OPERACIONES CONTINUADAS		28,149,204	10,414,253
OPERACIONES DISCONTINUADAS			
RESULTADO NETO DEL PERÍODO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS		<u>-</u>	<u>7,373,563</u>
RESULTADO NETO DEL PERÍODO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS		<u>-</u>	<u>7,373,563</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO		<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL PERÍODO		<u>28,149,204</u>	<u>17,787,816</u>
Ganancia por acción:			
Básica		0.03753	0.02372
Diluida		0.03753	0.02372

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE PERÍODO INTERMEDIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014**

§

	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 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						17,787,816	17,787,816
Otro resultado integral neto del período						-	-
Resultado integral total neto del período						17,787,816	17,787,816
Saldo al 30 de setiembre de 2013 (No Auditado)	750,000,000	20,184,694	30,674,852	19,786,431	444,604,166	488,278,790	1,753,528,933
Saldo al 1° de julio de 2014 (Auditado)	750,000,000	22,849,540	34,664,278	22,451,277	444,604,166	492,094,749	1,766,664,010
Resultado neto del período						28,149,204	28,149,204
Otro resultado integral neto del ejercicio						-	-
Resultado integral total neto del período						28,149,204	28,149,204
Saldo al 30 de setiembre de 2013 (No auditado)	750,000,000	22,849,540	34,664,278	22,451,277	444,604,166	520,243,953	1,794,813,214

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2014**

	2014	2013
	\$	\$
	<hr/>	<hr/>
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	28,357,313	18,197,141
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	8,376,833	8,473,600
Resultado por tenencia de activos biológicos	(5,677,956)	(2,642,108)
Otros resultados de activos biológicos	6,556,008	8,226,524
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(389,604)	(294,604)
Otros resultados	-	2,139,816
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar	(108,879,182)	11,297,318
Otros activos no financieros	9,295,895	-
Inventarios	4,170,426	(3,178,542)
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,592,031	2,681,670
Otros pasivos no financieros	199,898	786,559
Impuesto a la renta pagado	(133,103)	(409,325)
Fondos (utilizados)/provenientes de actividades operativas	<u>(56,531,441)</u>	<u>45,278,049</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses cobrados	744,420	-
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(22,666,140)	(2,148,862)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo	389,604	1,061,507
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u>(21,532,116)</u>	<u>(1,087,355)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	(1,163,639)	(2,375,666)
Intereses pagados	(133,562)	-
Dividendos, dietas y otros conceptos	(7,035)	(12,356)
Fondos utilizados en actividades de financiación	<u>(1,304,236)</u>	<u>(2,388,022)</u>
4. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(79,367,793)	41,802,672
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	111,046,144	49,691,037
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>31,678,351</u>	<u>91,493,709</u>

RIGORÍFICO 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

La emisión de los estados financieros separados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. (en adelante, “la Sociedad”) correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2014 se autorizó en reunión del Directorio de la Sociedad de fecha 28 de octubre de 2014.

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.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la empresa para la preparación de sus estados financieros separados condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2014.

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 2014.

Los estados financieros separados condensados 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 (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 contables e interpretaciones*

Las políticas contables adoptadas para la preparación de estos estados financieros separados condensados de período intermedio son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros separados 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 separados anuales de la Sociedad o en sus estados financieros separados condensados de período intermedio.

La naturaleza y el efecto de cada nueva norma y/o modificación aplicada, se describen a continuación:

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

Estas modificaciones aclaran el significado de los términos “derecho actual y exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” e “intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente” previstos en la norma para que una entidad pueda reconocer en su estado de situación financiera una compensación de activos financieros y pasivos financieros. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Sociedad.

Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas. Modificaciones a la NIC 39

Estas modificaciones eximen de tener que discontinuar la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como instrumento de cobertura reúna ciertos criterios. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Sociedad, ya que la misma no hizo ninguna novación de sus derivados durante el período actual o los períodos anteriores.

Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros. Modificaciones a la NIC 36

Estas modificaciones eliminan las consecuencias no deseadas de la NIIF 13 (Medición del valor razonable), respecto de las revelaciones requeridas por la NIC 36 (Deterioro del valor de los activos). Asimismo, estas modificaciones requieren la revelación del importe recuperable (cuando éste haya sido el valor razonable menos los costos de disposición) de activos o unidades generadoras de efectivo para los cuales se haya reconocido o revertido una pérdida por deterioro del valor durante el período. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Sociedad.

CINIIF 21 Gravámenes

La CINIIF 21 tiene vigencia para los períodos anuales que se iniciaron a partir del 1° de enero de 2014 y se aplica en forma retroactiva. Se aplica a todos los gravámenes impuestos por los gobiernos en virtud de la legislación vigente, excepto los alcanzados por otras normas (p.ej. NIC 12 Impuestos a las ganancias) y las multas u otras sanciones por incumplimiento de la legislación.

La interpretación aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen recién cuando ocurre la actividad o el evento que da origen al pago, según lo establezca la legislación correspondiente. También aclara que un pasivo por el gravamen se devenga en forma progresiva únicamente si la actividad que da origen al pago tiene lugar a lo largo de un período, de conformidad con la legislación correspondiente. Para un gravamen que se origina al llegar a un umbral mínimo, no se reconoce pasivo alguno antes de que se alcance el umbral mínimo específico. La interpretación requiere que se apliquen los mismos principios en los estados financieros de período intermedio.

Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Sociedad.

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 zafas 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.

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 Sociedad 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 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 incluye: jugos concentrados de frutas y aceites esenciales; 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 diluidos y otros menores 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 finalizados al:

30 de setiembre de 2014

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Total
Ingresos	60.100.105	30.386.211	22.016.302	4.758.642	117.261.260
Gastos del sector	(39.982.195)	(22.450.231)	(22.109.354)	(3.425.898)	(87.967.678)
<i>Resultado del Segmento</i>	<i>20.117.910</i>	<i>7.935.980</i>	<i>(93.052)</i>	<i>1.332.744</i>	<i>29.293.582</i>
Ventas no distribuidas					989.881
Gastos no distribuidos					(20.451.420)
Resultado operativo					<u>9.832.043</u>
Otras ganancias diversas					1.354.893
Ingresos financieros					17.385.432
Costos financieros					(215.055)
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a la Renta por operaciones continuadas					28.357.313
Impuesto a la Renta					(208.109)
Resultado neto del ejercicio por operaciones discontinuadas					-
RESULTADO NETO DEL PERÍODO					<u>28.149.204</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL					-
RESULTADO INTEGRAL					<u>28.149.204</u>

30 de setiembre de 2013

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Total
Ingresos	52.370.345	26.887.535	20.763.905	100.021.785
Gastos del sector	(35.748.229)	(20.461.653)	(22.405.520)	(78.615.402)
Resultado del Segmento	16.622.116	6.425.882	(1.641.615)	21.406.383
Ventas no distribuidas				821.784
Gastos no distribuidos				(16.993.570)
Resultado operativo				5.234.597
Otras ganancias diversas				297.604
Ingresos financieros				5.648.277
Costos financieros				(428.409)
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a la Renta por operaciones continuadas				10.752.069
Impuesto a la Renta				(337.816)
Resultado neto del ejercicio por operaciones discontinuadas				7.373.563
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO				17.787.816
OTRO RESULTADO INTEGRAL				-
RESULTADO INTEGRAL				17.787.816

30 de setiembre de 2014

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Total
	₺	₺	₺	₺	₺
Activos del segmento	370.148.279	91.864.245	973.687.600	55.604.891,00	1.491.305.015
Activos no distribuidos					440.858.221
Total Activo					1.932.163.236
Pasivo del segmento	5.006.514	3.157.998	101.308.054	108.406,00	109.580.972
Pasivo no distribuido					39.196.302
Total Pasivo					148.777.274
Costo de Inversiones					
Inversiones del segmento	1.243.359	20.110.527	465.645	-	21.819.531
Inversiones sectores de apoyo					846.609
Total inversiones					22.666.140
Depreciaciones					
Depreciaciones del segmento	5.362.042	1.139.593	835.733	785.542	8.122.910
Depreciaciones sectores de apoyo					253.923
Total depreciaciones					8.376.833

30 de setiembre de 2013

	Cámaras	Packing	Jugos y Aceites	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Total
	₺	₺	₺	₺	₺	₺
Activos del segmento	234.705.497	131.164.890	38.446.333	49.659.996	989.615.553	1.443.592.269
Activos no distribuidos						460.761.477
Total Activo						1.904.353.746
Pasivo del segmento	2.719.387	1.589.741	852.987	3.258.974	87.479.432	95.900.521
Pasivo no distribuido						54.924.293
Total Pasivo						150.824.814
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	493.108	3.000	-	136.541	72.290	704.939
Inversiones sectores de apoyo						1.443.923
Total inversiones						2.148.862
Depreciaciones						
Depreciaciones del segmento	4.685.090	1.956.183	103.669	708.978	758.879	8.212.799
Depreciaciones sectores de apoyo						260.801
Total depreciaciones						8.473.600

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO

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:

	30 de setiembre de 2014	30 de junio de 2014
	\$	\$
Disponibilidades	<u>31.678.351</u>	<u>111.046.144</u>
	<u>31.678.351</u>	<u>111.046.144</u>

6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

6.1 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	30 de setiembre de 2014	30 de junio de 2014
	\$	\$
Corriente		
Deudores simple plaza	101.422.132	95.356.130
Documentos a cobrar	14.122.984	21.289.940
Empresas vinculadas	2.693.809	2.414.820
Otras cuentas por cobrar	134.009	10.874.571
Provisión para incobrables	<u>(109.545)</u>	<u>(206.385)</u>
	<u>118.263.389</u>	<u>129.729.076</u>
No corriente		
Deudores simple plaza	1.550.829	1.538.453
Documentos a cobrar	488.874	379.946
Empresas vinculadas	119.600.449	-
Provisión para incobrables	<u>(2.039.703)</u>	<u>(1.918.399)</u>
	<u>119.600.449</u>	<u>-</u>

Durante el período terminado al 30 de setiembre de 2014 Doraline facturó a Frigorífico Modelo S.A. gastos comunes del Polo Oeste \$ 587.470 y Frigorífico Modeló S.A. facturó servicios a Doraline S.A. por \$ 344.307 y US\$ 7.115, equivalentes a \$ 173.123.

Asimismo, durante el período se concedieron préstamos a Adelina S.A. (Sociedad constituida en Paraguay) por US\$ 4.847.500, equivalentes a \$ 119.600.449, para la compra de un terreno, los cuales se esperan cobrar en el largo plazo.

6.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	30 de setiembre de 2014	30 de junio de 2014
	\$	\$
Acreedores comerciales	23.100.229	18.492.794
Documentos a pagar	-	885.423
Sueldos y jornales	2.133.266	1.817.403
Dividendos a pagar	726.841	733.876
Beneficios al personal	9.492.970	6.572.385
Acreedores por cargas sociales	3.066.522	3.726.566
Acreedores fiscales	1.710.019	6.486.592
Otras cuentas a pagar	239.222	94.028
	<u>40.469.069</u>	<u>38.809.067</u>

6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	30 de setiembre de 2014	30 de junio de 2014
	\$	\$
Corriente		
Prestamos bancarios US\$	17.058.101	12.254.279
Intereses a pagar	168.272	142.162
	<u>17.226.373</u>	<u>12.396.441</u>
No corriente		
Prestamos bancarios US\$	-	6.127.133
	<u>-</u>	<u>6.127.133</u>

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

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

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 8.017 (en departamento de Durazno), N° 6.543 y N° 5.678 (en departamento de Tacuarembó) propiedad de la empresa; y prenda sobre semovientes por US\$ 810.000. Asimismo la empresa tiene prendados en garantía cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - documentos a cobrar", por \$ 9.486.756 y por \$ 12.702.204, al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2014, respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

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

	30 de setiembre de 2014	30 de junio de 2014
Corriente	\$	\$
Crédito fiscal	-	2.995.076
Adelanto al personal	116.097	125.734
Anticipo a proveedores	4.173.022	12.663.976
Gastos pagados por adelantado	2.104.772	-
	<u>6.393.891</u>	<u>15.784.786</u>
No corriente		
Diversos	1.306.677	1.211.677
	<u>1.306.677</u>	<u>1.211.677</u>

7.2 Otros pasivos no financieros

	30 de setiembre de 2014	30 de junio de 2014
	\$	\$
Cobros anticipados	2.383.940	2.184.042
	<u>2.383.940</u>	<u>2.184.042</u>

8. INVENTARIOS

	30 de setiembre de 2014	30 de junio de 2014
	\$	\$
Mercadería de reventa	81.943	59.762
Productos terminados	3.192.395	2.707.186
Materias primas	17.408.876	20.704.434
Materiales y suministros	2.449.314	1.662.820
Importaciones en trámite	1.841.127	2.316.568
Productos agrícolas	2.836.643	4.529.954
Provisión para desvalorización	(82.514)	(82.514)
Total	<u>27.727.784</u>	<u>31.898.210</u>

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

	30 de setiembre de 2014	30 de junio de 2014
	\$	\$
Hacienda	157.469.077	158.347.129
Producción forestal	133.181	133.181
	<u>157.602.258</u>	<u>158.480.310</u>

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

	30 de setiembre de 2014	30 de junio de 2014
	\$	\$
Doraline S.A.	230.135.088	230.135.088
Brioso S.A.	45.901	45.901
	<u>230.180.989</u>	<u>230.180.989</u>

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	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 30 de junio 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	-	1.880.362	5.214.876	845.879	2.346.207	528.492	11.404.158	22.219.974
Disminuciones	-	-	(556.382)	(1.107.740)	(120.788.802)	(1.264.748)	-	(123.717.672)
Transferencias	5.265.833	3.927.498	12.510	3.286.668	-	-	(12.492.509)	-
Al 30 de junio de 2014	1.167.776.134	21.298.597	37.860.443	269.632.669	70.224.667	22.982.438	-	1.589.774.948
Adiciones	-	20.017	417.175	1.308.277	16.264.996	-	4.655.675	22.666.140
Disminuciones	-	-	-	-	-	(347.679)	-	(347.679)
Al 30 de setiembre de 2014	1.167.776.134	21.318.614	38.277.618	270.940.946	86.489.663	22.634.759	4.655.675	1.612.093.409
Depreciaciones acumuladas								
Al 1° de julio de 2013	95.516.913	11.146.836	19.849.598	150.946.070	132.983.580	13.289.238	-	423.732.235
Depreciación del ejercicio	9.334.454	1.200.805	2.987.148	11.869.083	4.240.904	1.890.958	-	31.523.352
Disminuciones	-	-	(527.919)	(190.956)	(89.239.773)	(642.132)	-	(90.600.780)
Al 30 de junio de 2014	104.851.367	12.347.641	22.308.827	162.624.197	47.984.711	14.538.064	-	364.654.807
Depreciación del ejercicio	2.386.273	373.878	1.173.339	3.176.786	805.493	461.064	-	8.376.833
Disminuciones	-	-	-	-	-	(347.679)	-	(347.679)
Al 30 de setiembre de 2014	107.237.640	12.721.519	23.482.166	165.800.983	48.790.204	14.651.449	-	372.683.961
Importe neto en libros								
Al 30 de junio de 2014	1.062.924.767	8.950.956	15.551.616	107.008.472	22.239.956	8.444.374	-	1.225.120.141
Al 30 de setiembre de 2014	1.060.538.494	8.597.095	14.795.452	105.139.963	37.699.459	7.983.310	4.655.675	1.239.409.448

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 de tres meses terminado al 30 de setiembre, son los siguientes:

	30 de setiembre de 2014	30 de setiembre de 2013
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Inmpuesta a la renta corriente	<u>208.109</u>	<u>409.325</u>
	<u><u>208.109</u></u>	<u><u>409.325</u></u>

	30 de setiembre de 2014	30 de setiembre de 2013
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Impuesto a la renta de operaciones continuadas	208.109	337.816
Impuesto a la renta de operaciones discontinuadas	-	71.509
Impuesto a la renta	<u><u>208.109</u></u>	<u><u>409.325</u></u>

13. INFORMACIÓN SOBRE SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

No hay otras transacciones con empresas vinculadas más allá de las mencionadas en la Nota 5.1.

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los períodos de tres meses terminados al 30 de setiembre de 2014 y 2013.

	30 de setiembre de 2014	30 de setiembre de 2013
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Remuneraciones al personal clave	6.077.249	5.500.904

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. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

A continuación se enumeran los pronunciamientos emitidos por el IASB a la fecha de emisión de los presentes estados financieros pero que no eran de aplicación obligatoria.

La Sociedad está en proceso de evaluar los efectos generados por las mencionadas normas, aún no se han determinado los posibles efectos de su aplicación.

- Norma Internacional de Información Financiera 1 – Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales que comenzaron a partir del 1° de julio de 2014.
- Norma Internaciones de Información Financiera 2 – Pagos basados en acciones- modificaciones vigentes para períodos anuales iniciados a partir del 1° de julio de 2014.
- Norma Internacional de Información Financiera 3 – Combinaciones de negocios – modificaciones que entraron en vigencia para períodos anuales iniciados a partir del 1° de julio de 2014.
- Norma Internacional de Información Financiera 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas – de aplicación obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2016.
- Norma Internacional de Información Financiera 8 – Segmentos de operación – de aplicación obligatoria para períodos anuales que comenzaron a partir del 1° de julio de 2014.
- Norma Internacional de Información Financiera 7 – Instrumentos financieros: información a revelar – aplicación obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2016.
- Norma Internacional de Información Financiera 9 – Instrumentos financieros – clasificación y medición – de aplicación obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2015 y 1° de enero de 2018.
- Norma Internacional de Información Financiera 10 – Estados financieros consolidados – de aplicación obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2016.
- Norma Internacional Financiera 11 – Acuerdos conjuntos – de aplicación obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2016.
- Norma Internacional de Información Financiera 13 – Medición del valor razonable – tendrá vigencia para los períodos anuales que comenzaron a partir del 1° de julio de 2014.
- Norma Internacional de Información Financiera 14 – Cuentas de diferimientos de actividades reguladas – vigente para los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2016.
- Norma Internacional de Información Financiera 15 – Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes – tendrá vigencia para los períodos anuales que comenzaron a partir del 1° de enero de 2017.
- Norma Internacional de Contabilidad 16 – Propiedades, planta y equipo – modificaciones que son efectivas para períodos anuales que comenzaron a partir del 1° de julio de 2014 y 1° de enero de 2016.

- Norma Internacional de Contabilidad 19 – Beneficios a los empleados – modificación que entrará en vigor para los períodos anuales que comenzaron a partir del 1° de julio de 2014 y 1° de enero de 2016.
- Norma Internacional de Contabilidad 24 – Información a revelar sobre partes relacionadas – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales iniciados a partir del 1° de julio de 2014.
- Norma Internacional de Contabilidad 27 – Estados financieros separados – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2016.
- Norma Internacional de Contabilidad 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2016.
- Norma Internacional de Contabilidad 34 – Información financiera intermedia – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2016.
- Norma Internacional de Contabilidad 38 – Activos intangibles – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales iniciados a partir del 1° de julio de 2014 y 1° de enero de 2016.
- Norma Internacional de Contabilidad 40 – Propiedades de inversión – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales iniciados a partir del 1° de julio de 2014.
- Norma Internacional de Contabilidad 41 – Agricultura – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2016.

16. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 Garantías otorgadas

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

16.2 Compromisos de arrendamientos operativos

Durante el período intermedio de tres meses finalizado al 30 de setiembre 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

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 del 2012 los volúmenes de manzana procesados no llegar 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 Dairyco 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:

PACKING

	30 de setiembre de 2014	30 de setiembre de 2013
	\$	\$
Estado de resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	-	20.429.417
Gastos operativos	-	(13.640.505)
Ganancia antes del impuesto a la renta por operación discontinuada	-	6.788.912
Impuesto a la renta		
Relacionado con la ganancia del ejercicio antes de impuestos	-	(69.012)
Ganancia neta del ejercicio por operación discontinuada	-	6.719.900

	30 de setiembre de 2014
	\$
Estado de situacion financiera	
Activos	
Propiedades, planta y equipo	
Maquinaria y equipos	5.720.564
Muebles, utiles y herramientas	20.856
Camaras e instalaciones	441.436
Software	6.200
Activos clasificados como mantenidos para la venta	<u>6.189.056</u>

	30 de setiembre de 2014	30 de setiembre de 2013
	\$	\$
Estado de flujos de efectivo		
Actividades de operaci3n	-	22.229.433
Actividades de inversion	-	3.000
Flujos netos de efectivo	<u>-</u>	<u>22.232.433</u>

JUGOS Y ACEITES

	30 de setiembre de 2014	30 de setiembre de 2013
	\$	\$
Estado de resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	-	740.863
Costos operativos	-	(84.703)
Ganancia Bruta	-	656.160
Impuesto a la renta		
Relacionado con la p3rdida del ejercicio antes de impuestos	-	(2.497)
Ganancia neta del ejercicio por operaci3n discontinuada	<u>-</u>	<u>653.663</u>

	30 de setiembre de 2014
	\$
Estado de situacion financiera	
Activos	
Propiedades, planta y equipo	
Maquinaria y equipos	5.238.196
Activos clasificados como mantenidos para la venta	<u>5.238.196</u>

	30 de setiembre de 2014	30 de setiembre de 2013
	\$	\$
Estado de flujos de efectivo		
Actividades de operaci3n	-	3.939.690

6. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

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.