

INFORME DE COMPILACIÓN

A la Dirección de

Frigorífico Modelo S.A.

1. He compilado los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. que incluyen el estado de situación financiera de período intermedio consolidado al 30 de setiembre de 2014, y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados condensados de períodos intermedios constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, quien es responsable por la información contenida en los mismos y por su presentación de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.
2. La compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Servicios Relacionados N° 4410 – Trabajos para Compilar Información Financiera.
3. No he auditado ni revisado estos estados financieros consolidados condensados de período intermedio adjuntos y, en consecuencia, no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.
4. Dejo constancia que mi relación con la Sociedad es la de Gerente Financiero.

Montevideo, 30 de octubre de 2014



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

	Nota	<u>30 de setiembre de 2014</u> S	<u>30 de junio de 2014</u> S
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	52,546,333	136,778,743
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	125,088,424	135,880,446
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7.1	43,340,062	53,323,421
INVENTARIOS	8	27,727,784	31,898,210
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	<u>43,006,301</u>	<u>55,089,772</u>
		291,708,904	412,970,592
ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	17	<u>11,427,252</u>	<u>11,427,252</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>303,136,156</u>	<u>424,397,844</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
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	10	1,786,112,616	1,718,452,143
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		<u>12,843,097</u>	<u>12,843,097</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>2,034,458,796</u>	<u>1,835,897,455</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2,337,594,952</u>	<u>2,260,295,299</u>

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO 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	46,291,384	49,426,034
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	92,478,412	36,414,201
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	7.2	2,963,811	2,184,042
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		141,733,607	88,024,277
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	148,212,000	143,701,133
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		88,697,892	88,697,892
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		236,909,892	232,399,025
TOTAL PASIVOS		378,643,499	320,423,302
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO		750,000,000	750,000,000
RESERVAS		524,569,261	524,569,261
RESULTADOS ACUMULADOS		465,824,278	442,300,645
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		1,740,393,539	1,716,869,906
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		218,557,914	223,002,091
TOTAL PATRIMONIO		1,958,951,453	1,939,871,997
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2,337,594,952	2,260,295,299

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

	Nota	2014 \$	2013 \$
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS		135,189,048	109,115,146
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		<u>(85,860,437)</u>	<u>(71,893,628)</u>
RESULTADO BRUTO		49,328,611	37,221,518
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		(33,241,425)	(29,604,658)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS		1,354,893	297,604
INGRESOS FINANCIEROS		17,385,432	4,062,421
COSTOS FINANCIEROS		<u>(15,503,861)</u>	<u>(4,541,866)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA POR OPERACIONES CONTINUADAS		19,323,650	7,435,019
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(244,194)</u>	<u>(355,816)</u>
RESULTADO NETO DEL PERÍODO POR OPERACIONES CONTINUADAS		19,079,456	7,079,203
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>19,079,456</u>	<u>14,452,766</u>
Resultado neto del período atribuible a:			
Propietarios de la controladora		23,523,633	16,086,941
Propietarios no controladora		<u>(4,444,177)</u>	<u>(1,634,175)</u>
		<u>19,079,456</u>	<u>14,452,766</u>
Resultado integral total neto del período atribuible a			
Propietarios de la controladora		23,523,633	16,086,941
Propietarios no controladora		<u>(4,444,177)</u>	<u>(1,634,175)</u>
		<u>19,079,456</u>	<u>14,452,766</u>
Ganancia por acción:			
Básica		0.02544	0.01927
Diluida		0.02544	0.01927

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

§

	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 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						16,086,941	16,086,941	(1,634,175)	14,452,766
Otro resultado integral neto del periodo						-	-	-	-
Resultado integral total neto del período						16,086,941	16,086,941	(1,634,175)	14,452,766
Saldo al 30 de setiembre de 2013 (No Auditado)	750,000,000	20,184,694	30,674,852	19,786,431	444,604,166	430,707,450	1,695,957,593	215,529,843	1,911,487,436
Saldo al 1° 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						23,523,633	23,523,633	(4,444,177)	19,079,456
Otro resultado integral neto del ejercicio						-	-	-	-
Resultado integral total neto del período						23,523,633	23,523,633	(4,444,177)	19,079,456
Saldo al 30 de setiembre de 2014 (No auditado)	750,000,000	22,849,540	34,664,278	22,451,277	444,604,166	465,824,278	1,740,393,539	218,557,914	1,958,951,453

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

	2014 \$	2013 \$
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	19,323,650	14,880,091
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	9,963,591	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	-	3,981,133
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudas comerciales y otras cuentas por cobrar	(109,552,847)	2,881,463
Otros activos no financieros	9,888,359	-
Inventarios	4,170,426	(3,178,542)
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3,217,310)	(5,749,884)
Otros pasivos no financieros	779,769	786,559
Impuesto a la renta pagado	(154,499)	(427,325)
Fondos(utilizados)/provenientes de actividades operativas	<u>(68,310,413)</u>	<u>26,936,907</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses cobrados	744,420	-
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(77,624,064)	(25,704,326)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo	389,604	1,061,507
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u>(76,490,040)</u>	<u>(24,642,819)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan interés	63,000,762	40,859,835
Intereses pagados	(2,425,684)	-
Dividendos, dietas y otros conceptos	(7,035)	(12,356)
Fondos utilizados en actividades de financiación	<u>60,568,043</u>	<u>40,847,479</u>
4. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(84,232,410)	43,141,567
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	136,778,743	61,504,930
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>52,546,333</u>	<u>104,646,497</u>

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

(NO AUDITADO)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

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.

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

Briasol S.A. es una sociedad Sociedad Anónima cerrada, el 51% de las acciones pertenece a Frigorífico Modelo S.A. y el 49% es propiedad de Parts Logistics and Coordination Company S.A. Actualmente esta sociedad no tiene actividad.

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

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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 tres meses finalizado el 30 de setiembre de 2014.

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 separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 30 de junio de 2014.

2.2 *Nuevas normas contables e interpretaciones*

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 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:

Entidades de inversión. Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27

Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidación para las entidades que cumplan con la definición de “entidad de inversión” según la NIIF 10 (Estados financieros consolidados). La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión contabilicen las subsidiarias por su valor razonable con cambios en resultados. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Sociedad.

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 (discontinuado en octubre de 2013).

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 (discontinuado en octubre de 2013).

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	Servicios logísticos y otros	Total
Ingresos	60.100.105	30.386.211	22.016.302	4.758.642	16.937.907	134.199.167
Gastos del sector	(39.982.195)	(22.450.231)	(22.109.354)	(3.425.898)	(11.787.664)	(99.755.342)
<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>5.150.243</i>	<i>34.443.825</i>
Ventas no distribuidas						989.881
Gastos no distribuidos						(19.346.520)
Resultado operativo						16.087.186
Otras ganancias diversas						1.354.893
Ingresos financieros						17.385.432
Costos financieros						(15.503.861)
Resultado del ejercicio antes del						
Impuesto a la Renta por operaciones continuadas						19.323.650
Impuesto a la Renta						(244.194)
Resultado neto del ejercicio por operaciones discontinuadas						-
RESULTADO NETO DEL PERÍODO						19.079.456
OTRO RESULTADO INTEGRAL						-
RESULTADO INTEGRAL						19.079.456

30 de setiembre de 2013

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Servicios logísticos y otros	Total
Ingresos	52.370.345	26.887.535	20.763.905	8.835.951	108.857.736
Gastos del sector	(35.748.229)	(20.461.653)	(22.405.520)	(2.975.609)	(81.591.011)
Resultado del Segmento	16.622.116	6.425.882	(1.641.615)	5.860.342	27.266.725
Ventas no distribuidas					257.410
Gastos no distribuidos					(19.907.275)
Resultado operativo					<u>7.616.860</u>
Otras ganancias diversas					297.604
Ingresos financieros					4.062.421
Costos financieros					(4.541.866)
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a la Renta por operaciones continuadas					7.435.019
Impuesto a la Renta					(355.816)
Resultado neto del ejercicio por operaciones discontinuadas					<u>7.373.563</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO					<u>14.452.766</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL					-
RESULTADO INTEGRAL					<u>14.452.766</u>

30 de setiembre de 2014

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
	₡	₡	₡	₡		₡
Activos del segmento	370.148.279	91.864.245	973.687.600	55.604.891,00	678.468.314	2.169.773.329
Activos no distribuidos						167.821.623
Total Activo						<u>2.337.594.952</u>
Pasivo del segmento	5.006.514	3.157.998	101.308.054	108.406,00	231.805.984,00	341.386.956
Pasivo no distribuido						37.256.543
Total Pasivo						<u>378.643.499</u>
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	1.243.359	20.110.527	465.645	-	54.957.925,00	76.777.456
Inversiones sectores de apoyo						846.608
Total inversiones						<u>77.624.064</u>
Depreciaciones						
Depreciaciones del segmento	5.362.042	1.139.593	835.733	785.542	1.586.759	9.709.669
Depreciaciones sectores de apoyo						253.922
Total depreciaciones						<u>9.963.591</u>

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	446.684.343	1.890.276.612
Activos no distribuidos							276.424.056
Total Activo							<u>2.166.700.668</u>
Pasivo del segmento	2.719.387	1.589.741	852.987	3.258.974	87.479.432	107.207.559	203.108.080
Pasivo no distribuido							52.105.152
Total Pasivo							<u>255.213.232</u>
Costo de Inversiones							
Inversiones del segmento	493.108	3.000	-	136.541	72.290	23.442.079	24.147.018
Inversiones sectores de apoyo							1.557.308
Total inversiones							<u>25.704.326</u>
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							<u>8.473.600</u>

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>52.546.333</u>	<u>136.778.743</u>
	<u>52.546.333</u>	<u>136.778.743</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	110.766.797	103.922.320
Documentos a cobrar	14.297.163	21.289.940
Otras cuentas por cobrar	134.009	10.874.571
Provisión para incobrables	<u>(109.545)</u>	<u>(206.385)</u>
	<u>125.088.424</u>	<u>135.880.446</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 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	27.638.769	27.548.707
Documentos a pagar	-	885.423
Sueldos y jornales	2.205.140	2.023.116
Dividendos a pagar	726.841	733.876
Beneficios al personal	10.141.493	6.953.671
Acreedores por cargas sociales	3.616.006	4.120.749
Acreedores fiscales	1.723.913	6.486.592
Otras cuentas a pagar	239.222	673.900
	<u>46.291.384</u>	<u>49.426.034</u>

6.3 Deudas y préstamos que devengan interés

	30 de setiembre de 2014	30 de junio de 2014
	\$	\$
Corriente		
Préstamos bancarios US\$	91.157.926	35.183.279
Intereses a pagar	1.320.486	1.230.922
	<u>92.478.412</u>	<u>36.414.201</u>
No corriente		
Préstamos bancarios US\$	148.212.000	143.701.133
	<u>148.212.000</u>	<u>143.701.133</u>

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

El vencimiento final de los préstamos es en el mes de febrero de 2022.

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 Frimosa S.A. e hipoteca sobre los padrones N° 422.145 y N° 149.270 propiedad de Doraline S.A.; 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	22.655.714	21.446.262
A delanto al personal	116.097	125.734
Anticipo a proveedores	18.221.286	31.455.688
Gastos pagados por adelantado	2.104.772	-
Otros	242.193	295.737,00
	<u>43.340.062</u>	<u>53.323.421</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
Otros	579.871	-
	<u>2.963.811</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. 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 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	-	1.943.646	5.495.074	2.462.314	2.389.040	528.492	87.631.387	100.449.953
Disminuciones	-	-	(556.382)	(1.107.740)	(120.788.802)	(1.264.748)	-	(123.717.672)
Transferencias	18.055.204	3.927.498	12.510	3.286.668	-	-	(25.281.880)	-
Al 30 de junio de 2014	1.583.938.845	21.393.226	38.305.357	303.137.927	80.012.715	23.377.134	36.174.253	2.086.339.457
Adiciones	-	20.017	567.811	2.244.549	16.281.762	-	58.509.925	77.624.064
Disminuciones	-	-	-	-	-	(347.679)	-	(347.679)
Al 30 de setiembre de 2014	1.583.938.845	21.413.243	38.873.168	305.382.476	96.294.477	23.029.455	94.684.178	2.163.615.842
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 ejercicio	12.002.284	1.200.805	3.002.563	12.302.565	4.261.448	1.904.455	-	34.674.120
Disminuciones	-	-	(527.919)	(190.956)	(89.239.773)	(642.132)	-	(90.600.780)
Al 30 de junio 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	3.720.187	373.878	1.187.797	3.404.900	815.765	461.064	-	9.963.591
Disminuciones	-	-	-	-	-	(347.679)	-	(347.679)
Al 30 de setiembre de 2014	111.239.384	12.721.519	23.525.538	166.530.819	48.821.020	14.664.946	-	377.503.226
Importe neto en libros								
Al 30 de junio de 2014	1.476.419.648	9.045.585	15.967.616	140.012.008	32.007.460	8.825.573	36.174.253,00	1.718.452.143
Al 30 de setiembre de 2014	1.472.699.461	8.691.724	15.347.630	138.851.657	47.473.457	8.364.509	94.684.178	1.786.112.616

11. IMPUESTO A LA RENTA

La empresa calcula el gasto por impuesto a la renta del período intermedio utilizando la tasa impositiva que se aplicaría a las rentas anuales esperadas.

Los principales componentes del gasto por el impuesto a la renta en el estado de resultados del período de tres meses terminado al 30 de setiembre, son los siguientes:

	30 de setiembre de 2014	30 de setiembre de 2013
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	244.194	427.325
	<u>244.194</u>	<u>427.325</u>

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>30 de setiembre de 2013</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Impuesto a la renta de operaciones continuadas	244.194	355.816
Impuesto a la renta de operaciones discontinuadas	-	71.509
Impuesto a la renta	<u>244.194</u>	<u>427.325</u>

12. TRANSACCIONES CON PERSONAL GERENCIAL CLAVE

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

	<u>30 de setiembre de 2014</u>	<u>30 de setiembre de 2013</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Remuneraciones al personal clave	6.551.474	5.905.736

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 2014.

14. 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.

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 tres meses finalizado al 30 de setiembre de 2014 la empresa no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

15.3 *Juicios y reclamos*

No existen juicios y reclamos contra la empresa que un eventual fallo adverso de los mismos tendría un impacto significativo en sus estados financieros. Por lo tanto no se ha registrado en los presentes estados financieros ningún pasivo relacionado con juicios y reclamos.

16 OPERACIONES DISCONTINUADAS

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	6.189.056

	30 de setiembre de 2014	30 de setiembre de 2013
	\$	\$
Estado de flujos de efectivo		
Actividades de operación	-	22.229.433
Actividades de inversión	-	3.000
Flujos netos de efectivo	-	22.232.433

JUGOS Y ACEITES

	30 de setiembre de 2014	30 de setiembre de 2013
	\$	\$
Estado de resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	-	740.863
Gastos operativos	-	(84.703)
Ganancia Bruta	-	656.160
Impuesto a la renta		
Relacionado con la pérdida del ejercicio antes de impuestos	-	(2.497)
Ganancia neta del ejercicio por operación discontinuada	-	653.663

	30 de setiembre de 2014
	\$
Estado de situación financiera	
Activos	
Propiedades, planta y equipo	
Maquinaria y equipos	5.238.196
Activos clasificados como mantenidos para la venta	5.238.196

	30 de setiembre de 2014	30 de setiembre de 2013
	\$	\$
Estado de flujos de efectivo		
Actividades de operación	-	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.