

## INFORME DE COMPILACIÓN

A la Dirección de  
**Frigorífico Modelo S.A.**

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 2012, 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, 29 de octubre de 2012



**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO  
DE PERÍODO INTERMEDIO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2012**

	Notas	30 de setiembre de 2012 (NO AUDITADO) \$	30 de junio de 2012 \$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
DISPONIBILIDADES		59.088.654	102.251.422
INVERSIONES TEMPORARIAS	5	30.050.885	50.915.588
CRÉDITOS POR VENTAS	6	84.381.412	88.643.348
OTROS CRÉDITOS	7	52.879.509	59.686.344
BIENES DE CAMBIO	8	38.109.670	30.959.432
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	63.303.603	69.485.337
PRODUCTOS AGRÍCOLAS		1.269.349	2.096.212
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>329.083.082</b>	<b>404.037.683</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
CRÉDITOS A LARGO PLAZO	6	-	-
BIENES DE CAMBIO	8	308.621	308.621
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	127.742.564	128.986.228
INVERSIONES A LARGO PLAZO		970.063	970.063
BIENES DE USO (Anexo)		1.614.543.772	1.548.265.940
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.743.565.020</b>	<b>1.678.530.852</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.072.648.102</b>	<b>2.082.568.535</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO  
DE PERÍODO INTERMEDIO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2012

	Notas	30 de setiembre de 2012 (NO AUDITADO) \$	30 de junio de 2012 \$
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
DEUDAS COMERCIALES	10	19.841.316	30.700.127
DEUDAS FINANCIERAS	11	18.126.848	12.030.622
DEUDAS DIVERSAS	12	<u>21.829.693</u>	<u>25.460.681</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b><u>59.797.857</u></b>	<b><u>68.191.430</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
DEUDAS FINANCIERAS	11	19.157.364	29.283.545
DEUDAS DIVERSAS	12	<u>93.775.881</u>	<u>93.775.881</u>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b><u>112.933.245</u></b>	<b><u>123.059.426</u></b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>172.731.102</u></b>	<b><u>191.250.856</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
	13		
CAPITAL INTEGRADO		750.000.000	750.000.000
AJUSTES AL PATRIMONIO		444.604.166	444.604.166
RESERVAS		50.608.947	50.608.947
RESULTADOS ACUMULADOS		<u>434.483.035</u>	<u>424.994.383</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA</b>		<b><u>1.679.696.148</u></b>	<b><u>1.670.207.496</u></b>
<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>		<b><u>220.220.852</u></b>	<b><u>221.110.183</u></b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>1.899.917.000</u></b>	<b><u>1.891.317.679</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>2.072.648.102</u></b>	<b><u>2.082.568.535</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO  
POR EL PERÍODO 1° DE JULIO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2012

	Nota	30 de setiembre de 2012	30 de setiembre de 2011
		\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS		120.427.541	97.834.349
DESCUENTOS, BONIFICACIONES Y TASAS		<u>(1.146.553)</u>	<u>(428.284)</u>
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		119.280.988	97.406.065
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		<u>(79.219.705)</u>	<u>(71.991.622)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>40.061.283</u>	<u>25.414.443</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		(28.292.456)	(15.319.809)
OTROS RESULTADOS OPERATIVOS		<u>(552.419)</u>	<u>221.346</u>
RESULTADO OPERATIVO		11.216.408	10.315.980
RESULTADOS FINANCIEROS		(463.564)	9.314.299
IMPUESTO A LA RENTA	14	<u>(2.153.523)</u>	<u>(2.000.968)</u>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		<b><u>8.599.321</u></b>	<b><u>17.629.311</u></b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO</b>		<b><u>8.599.321</u></b>	<b><u>17.629.311</u></b>
<b>Resultado atribuible a la controladora</b>		9.488.652	17.627.771
<b>Resultado atribuible a interés minoritario</b>		<u>(889.331)</u>	<u>1.540</u>
		<b><u>8.599.321</u></b>	<b><u>17.629.311</u></b>
<b>Resultado por acción del período</b>		<b><u>0.01147</u></b>	<b><u>0.1175</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

No auditado

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO DE PERÍODO INTERMEDIO  
POR EL PERÍODO 1° DE JULIO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2012

	30 de setiembre de 2012	30 de setiembre de 2011
	\$	\$
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período antes de impuestos	10.752.844	19.630.279
Ajustes por:		
Depreciaciones de bienes de uso	6.360.423	6.667.703
Resultado por tenencia de activos biológicos	(1.018.800)	(9.517.227)
Otros resultados de activos biológicos	9.759.787	6.904.197
Utilidad por venta de bienes de uso	(57.938)	(341.818)
Desafectación de bienes de uso	603.614	-
Intereses ganados y descuentos obtenidos	(1.356.494)	(890.197)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	520.189	374.114
Otros resultados	(1.910.953)	4.134.341
Cambios en activos y pasivos operativos		
Creditos por ventas y otros créditos	11.068.767	7.225.662
Bienes de cambio	(7.150.236)	(1.728.749)
Activos biológicos y productos agrícolas	(488.726)	-
Deudas comerciales	(10.858.811)	4.111.645
Deudas diversas	(3.534.136)	(2.257.604)
Impuesto a la renta pagado	(2.217.076)	(1.524.896)
<b>Fondos provenientes de actividades operativas</b>	<u>10.472.454</u>	<u>32.787.450</u>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Intereses cobrados	1.600.304	1.056.612
Pagos por compra de bienes de uso	(73.241.869)	(6.989.356)
Ingresos por venta de bienes de uso	57.938	421.230
<b>Fondos utilizados en actividades de inversión</b>	<u>(71.583.627)</u>	<u>(5.511.514)</u>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Deudas financieras	(2.414.929)	(2.084.759)
Intereses pagados	(468.071)	(322.182)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(33.298)	-
<b>Fondos utilizados en actividades de financiación</b>	<u>(2.916.298)</u>	<u>(2.406.941)</u>
<b>4. (DISMINUCIÓN) AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE</b>	(64.027.471)	24.868.995
<b>5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<u>153.167.010</u>	<u>37.270.757</u>
<b>6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<u>89.139.539</u>	<u>62.139.752</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

No auditado

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE PERÍODO INTERMEDIO  
POR EL PERÍODO 1º DE JULIO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2012

	Capital integrado	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a la controladora	Participaciones no controladora	Total
Saldo al 1º de julio de 2011	150.000.000	#####	39.639.193	409.651.951	1.643.895.310	1.679.244	1.645.574.554
Resultado del período finalizado al 30 de setiembre de 2011				17.627.771	17.627.771	1.540	17.629.311
Saldo al 30 de setiembre de 2011	150.000.000	#####	39.639.193	427.279.722	1.661.523.081	1.680.784	1.663.203.865
Saldo al 1º de julio de 2012	750.000.000	444.604.166	50.608.947	424.994.383	1.670.207.496	221.110.183	1.891.317.679
Resultado del periodo finalizado al 30 de setiembre de 2012				9.488.652	9.488.652	(889.331)	8.599.321
Saldo al 30 de setiembre de 2012	750.000.000	444.604.166	50.608.947	434.483.035	1.679.696.148	220.220.852	1.899.917.000

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

No auditado

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO CONSOLIDADO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES  
POR EL PERÍODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2012

§

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS				DEPRECIACIONES					
	Valores al principio del período	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Bajas del período	Del período		Acumuladas al cierre del período	Valores Netos
							Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	1.118.339.892	-	-	1.118.339.892	-	-	-	-	-	1.118.339.892
INMUEBLES - MEJORAS	249.595.362	-	-	249.595.362	87.910.260	-	2% y 3%	1.901.448	89.811.708	159.783.654
MUEBLES Y ÚTILES	34.123.266	1.926.891	1.892.779	34.157.378	22.851.841	1.835.688	5%, 10% y 20%	800.317	21.816.470	12.340.908
EQUIPOS DE TRANSPORTE	23.060.059	2.016.842	549.202	24.527.699	16.528.307	549.202	10% y 20%	346.758	16.325.863	8.201.836
MÁQUINAS Y EQUIPOS	235.459.717	695.795	6.940.095	229.215.417	186.331.683	6.555.955	5%, 10% y 20%	962.332	180.738.060	48.477.357
CÁMARAS E INSTALACIONES	263.896.347	22.671.649	-	286.567.996	181.904.670	-	5% y 10%	2.071.552	183.976.222	102.591.774
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	38.497.506	-	3.600.548	34.896.958	33.485.721	3.438.165	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	278.016	30.325.572	4.571.386
OBRAS EN PROCESO	114.306.273	45.930.692	-	160.236.965	-	-	-	-	-	160.236.965
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>2.077.278.422</b>	<b>73.241.869</b>	<b>12.982.624</b>	<b>2.137.537.667</b>	<b>529.012.482</b>	<b>12.379.010</b>		<b>6.360.423</b>	<b>522.993.895</b>	<b>1.614.543.772</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

No auditado

## **FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO**

(No auditado - cifras expresadas en pesos uruguayos)

#### **1. INFORMACIÓN DEL GRUPO**

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.

Durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2012 se adquirió la sociedad Doraline S.A. que es una Sociedad Anónima cerrada cuyo capital está representado mediante títulos al portador. El 51% de las acciones pertenecen a Frigorífico Modelo S.A. y el 49% a Siena Enterprise S.A. Sus principales actividades consisten en la prestación de servicios logísticos (almacenamiento, cambio de carga, preparación de pedidos, etc.) así como el arrendamiento de depósitos y terrenos.

Asimismo, se adquirió Briasol S.A. que es una sociedad Sociedad Anónima cerrada 100% propiedad de Frigorífico Modelo S.A. Al 30 de setiembre de 2012 dicha empresa no había iniciado actividades.

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

Durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2012 se liquidó la empresa Espacio Industria S.R.L. en la cual Frigorífico Modelo S.A. mantenía inversiones (99% de las cuotas sociales).

Los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Frigorífico Modelo S.A. por el período terminado al 30 de setiembre de 2012 han sido aprobados por el Directorio el 23 de octubre de 2012. Los estados financieros intermedios de Doraline S.A. y Briasol S.A. aún no han sido aprobados por los órganos societarios correspondientes.

#### **2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por el Grupo para la preparación de sus estados financieros consolidados condensados de período intermedio.

## **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 condensados consolidados de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 30 de junio de 2012.

Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio terminado el 30 de junio de 2012 inclusive, la empresa preparó sus estados financieros de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido por los Decretos N° 103/91, 266/07, 37/10 y 104/12. Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En la Nota 3 se incluye la información sobre como el Grupo adoptó las NIIF por primera vez.

### Procedimiento de consolidación

Los estados financieros intermedios de Frigorífico Modelo S.A. fueron consolidados con los de Doraline S.A. y Briasol S.A. siguiendo los siguientes lineamientos; se sumaron línea a línea ítems similares de activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos.

Los estados financieros consolidados condensados de período intermedio comprenden los estados financieros de Frigorífico Modelo S.A., Doraline S.A. y Briasol S.A. por el período terminado al 30 de setiembre de 2012.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha de adquisición.

En la consolidación, los importes de la participación en las inversiones en las sociedades controladas, donde se ejerce el control efectivo y no temporario de las mismas y la participación en sus resultados y flujos de efectivo se reemplazan por la participación en los activos, pasivos, resultados, y flujos de efectivo de dichas empresas, reflejando separadamente la participación minoritaria de terceros en las mismas, en caso de existir. Los créditos y deudas y las operaciones entre grupo consolidado se eliminan en la consolidación. No existen resultados originados por operaciones entre miembros del grupo consolidado, no trascendidos a terceros y contenidos en los saldos finales de activos y pasivos.

Las políticas y criterios contables aplicados por las empresas que se incluyen en la consolidación para la preparación de sus estados contables no difieren de aquéllos aplicados por Frigorífico Modelo S.A. preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## 2.2 *Nuevas normas contables e interpretaciones*

### **Normas nuevas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012, adoptadas por la empresa**

No hay nuevas NIIF, modificaciones o nuevas interpretaciones del Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRIC por sus siglas en inglés) que sean aplicables por primera vez en el ejercicio que comienza a partir del 1° de enero de 2012 que se espere tenga un efecto significativo para el Grupo.

### **Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios iniciados a partir de 1° de enero de 2012 y han sido adoptadas anticipadamente**

NIIF 9 “Instrumentos financieros” aborda la clasificación, valuación y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valuación de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: aquellos valuados a valor razonable y los valuados a costo amortizado.

La clasificación se hace en el reconocimiento inicial y depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39.

### **Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios iniciados a partir de 1° de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente**

En mayo de 2012, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió las mejoras anuales a las NIIF del 2011, como parte del programa anual de mejoras, por las cuales se clarifican cinco NIIF: NIIF 1 – Primera adopción de las NIIF, NIC 1 – Presentación de estados financieros, NIC 16 – Propiedad, plata y equipo, NIC 32 – Instrumentos financieros: presentación, y NIC 34 – Información financiera intermedia. Estas modificaciones aplican para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada.

NIC 19 “Beneficios a los empleados” el impacto sobre la empresa consistirá en reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales en otros resultados integrales, cuando surjan, ya que actualmente se reconocen en las ganancias y pérdidas del período. Además, se incrementan las revelaciones requeridas en notas.

NIIF 10 “Estados financieros consolidados” identifica el concepto de control como el factor determinante de si una entidad debería incluirse en los estados financieros de la dominante. La norma proporciona una guía adicional para ayudar en la determinación del control cuando es difícil de evaluar. Esta norma no tiene impacto en los estados financieros del Grupo.

NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” los acuerdos conjuntos se clasifican en operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Mayor énfasis en los derechos y obligaciones contractuales para definir la clasificación.

NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades” incluye los requerimientos de información para todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, entidades o vehículos con un cometido especial y otros vehículos fuera de balance.

NIIF 13 “Determinación del valor razonable” proporciona una definición precisa de “valor razonable” y una fuente única para su determinación con miras a mejorar la uniformidad y reducir complejidad, y establece requerimientos de información para su uso en las NIIF. Dichos requerimientos - que están alineados en su mayoría con US GAAP - no amplían el uso de la contabilización a valor razonable, pero proporcionan una guía sobre cómo debería aplicarse cuando su uso está requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIF o US GAAP.

NIIF 7 / NIC 32. El IASB ha modificado la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Presentación", aclarando algunos de los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera, así como una modificación de la NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Revelaciones". Las modificaciones no cambian el modelo actual de compensación en la NIC 32, pero aclara que el derecho de compensación debe estar disponible en esa fecha (es decir, que no depende de un acontecimiento futuro) y ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como en el caso de falta de pago, insolvencia o quiebra. Las modificaciones también describen ciertos mecanismos de liquidación y aclaran si cumplen o no los requisitos de compensación de la norma.

### **2.3 *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.

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

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

En la actividad ganadera, la venta de reproductores y vientres, se centraliza en los remates de octubre y noviembre, mientras que el resto de las categorías se comercializan a lo largo del ejercicio.

## **2.4 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros intermedios condensado de período intermedio**

Los estados financieros consolidados condensados de período intermedio se presentan en pesos uruguayos, moneda que a su vez es la funcional y de presentación.

## **2.5 Conversión a moneda nacional de las operaciones en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan por su equivalente en moneda nacional en función del tipo de cambio vigente a la fecha de concreción de las transacciones.

Los activos y pasivos en moneda extranjera existentes al cierre del período han sido actualizados de acuerdo con el tipo de cambio vigente a esa fecha y la diferencia resultante fue volcada al resultado del período.

Al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2012 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 20,988 y \$ 21,917 respectivamente.

## **2.6 Definición de fondos**

Para la preparación del estado de flujos de efectivo consolidado condensado de período intermedio se definió como fondos igual a disponibilidades más inversiones temporarias.

	<b>30 de setiembre de 2012</b>	<b>30 de setiembre de 2011</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Disponibilidades	59.088.654	43.210.117
Inversiones temporarias	30.050.885	18.929.634
	<u>89.139.539</u>	<u>62.139.751</u>

## **2.7 Uso de estimaciones**

La preparación de estados financieros consolidados condensados de período intermedio a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia del Grupo.

## **2.8 Deterioro del valor de los activos**

A cada fecha de cierre de período la Dirección y Gerencia evalúan si existe algún indicio de que un activo pueda estar deteriorado. Si tal indicio existiera el o los activos serán sometidos a pruebas por deterioro de valor, estimándose su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor en uso. Cuando el valor en libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro del valor del activo.

### 3. TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

3.1 Los estados financieros consolidados condensados de período intermedio al 30 de setiembre de 2012 son los primeros estados financieros que el Grupo ha preparado de acuerdo con las NIIF. Para los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2012, la empresa preparó sus estados financieros de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

La aplicación de la NIIF 1, requirió que la empresa adoptará políticas contables basadas en normas e interpretaciones vigentes a la fecha de transición del Grupo (1° de julio de 2011) y durante todos los períodos presentados.

Se presenta la conciliación entre el patrimonio determinado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay y el determinado de acuerdo con las NIIF al 30 de junio de 2012, 30 de setiembre de 2011 y 1° de julio de 2011, y la conciliación del resultado integral por el período intermedio de tres meses finalizado al 30 de setiembre de 2011 y por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2012.

#### i) Conciliaciones del Patrimonio

	30 de junio de 2012			30 de setiembre de 2011			1° de julio de 2011		
	Normas contables adecuadas en Uruguay	Efecto de transición	NIIF	Normas contables adecuadas en Uruguay	Efecto de transición	NIIF	Normas contables adecuadas en Uruguay	Efecto de transición	NIIF
<b>ACTIVO</b>									
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>									
DISPONIBILIDADES	102.251.422		102.251.422	43.210.117		43.210.117	23.594.546		23.594.546
INVERSIONES TEMPORARIAS	50.915.588		50.915.588	18.929.634		18.929.634	13.676.211		13.676.211
CRÉDITOS POR VENTAS	88.643.348		88.643.348	66.963.412		66.963.412	82.459.780		82.459.780
OTROS CRÉDITOS	59.686.344		59.686.344	18.547.930	(139.373)	18.408.557	10.281.543		10.281.543
BIENES DE CAMBIO	30.959.432		30.959.432	23.036.664	(374.339)	22.662.325	20.573.716		20.573.716
ACTIVOS BIOLÓGICOS	69.485.337		69.485.337	44.348.964		44.348.964	48.074.377		48.074.377
PRODUCTOS AGRÍCOLAS	2.096.212		2.096.212	508.586	(13.047)	495.539	855.399		855.399
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>404.037.683</b>		<b>404.037.683</b>	<b>215.545.307</b>	<b>(526.759)</b>	<b>215.018.548</b>	<b>199.515.572</b>		<b>199.515.572</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>									
CRÉDITOS A LARGO PLAZO	-		-	-		-	-		-
BIENES DE CAMBIO	308.621		308.621	582.391		582.391	582.391		582.391
ACTIVOS BIOLÓGICOS	128.986.228		128.986.228	121.770.723		121.770.723	115.432.280		115.432.280
INVERSIONES A LARGO PLAZO	970.063		970.063	987.850	(17.788)	970.062	970.063		970.063
BIENES DE USO	1.548.265.940		1.548.265.940	1.451.181.301	(26.161.894)	1.425.019.407	1.424.777.165		1.424.777.165
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.678.530.852</b>		<b>1.678.530.852</b>	<b>1.574.522.265</b>	<b>(26.179.682)</b>	<b>1.548.342.583</b>	<b>1.541.761.899</b>		<b>1.541.761.899</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.082.568.535</b>		<b>2.082.568.535</b>	<b>1.790.067.572</b>	<b>(26.706.441)</b>	<b>1.763.361.131</b>	<b>1.741.277.471</b>		<b>1.741.277.471</b>
<b>PASIVO</b>									
<b>PASIVO CORRIENTE</b>									
DEUDAS COMERCIALES	30.700.127		30.700.127	17.665.451		17.665.451	13.553.806		13.553.806
DEUDAS FINANCIERAS	12.030.622		12.030.622	19.860.279		19.860.279	10.179.324		10.179.324
DEUDAS DIVERSAS	25.460.681		25.460.681	16.039.765		16.039.765	18.061.728		18.061.728
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>68.191.430</b>		<b>68.191.430</b>	<b>53.565.495</b>		<b>53.565.495</b>	<b>41.794.858</b>		<b>41.794.858</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>									
DEUDAS FINANCIERAS	29.283.545		29.283.545	27.080.292		27.080.292	34.440.658		34.440.658
DEUDAS DIVERSAS	93.775.881		93.775.881	19.511.479		19.511.479	19.467.401		19.467.401
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>123.059.426</b>		<b>123.059.426</b>	<b>46.591.771</b>		<b>46.591.771</b>	<b>53.908.059</b>		<b>53.908.059</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>191.250.856</b>		<b>191.250.856</b>	<b>100.157.266</b>		<b>100.157.266</b>	<b>95.702.917</b>		<b>95.702.917</b>
<b>PATRIMONIO</b>									
CAPITAL INTEGRADO	750.000.000		750.000.000	150.000.000		150.000.000	150.000.000		150.000.000
AJUSTES AL PATRIMONIO	588.513.756	(143.909.590)	444.604.166	1.254.812.194	(210.208.028)	1.044.604.166	1.224.669.143	(180.064.977)	1.044.604.166
RESERVAS	50.608.947		50.608.947	39.639.193		39.639.193	39.639.193		39.639.193
RESULTADOS ACUMULADOS	281.084.793	143.909.590	424.994.383	243.748.752	183.530.970	427.279.722	229.586.974	180.064.977	409.651.951
<b>TOTAL PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA</b>	<b>1.670.207.496</b>		<b>1.670.207.496</b>	<b>1.688.200.139</b>	<b>(26.677.058)</b>	<b>1.661.523.081</b>	<b>1.643.895.310</b>		<b>1.643.895.310</b>
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	221.110.183		221.110.183	1.710.167	(29.383)	1.680.784	1.679.244		1.679.244
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.891.317.679</b>		<b>1.891.317.679</b>	<b>1.689.910.306</b>	<b>1.663.203.865</b>	<b>1.645.574.554</b>	<b>1.645.574.554</b>		<b>1.645.574.554</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.082.568.535</b>		<b>2.082.568.535</b>	<b>1.790.067.572</b>	<b>(26.706.441)</b>	<b>1.763.361.131</b>	<b>1.741.277.471</b>		<b>1.741.277.471</b>

## ii) Conciliación de resultados integrales

	30 de junio de 2012			30 de setiembre de 2011		
	Normas contables adecuadas en Uruguay	Efecto de transición	NIIF	Normas contables adecuadas en Uruguay	Efecto de transición	NIIF
INGRESOS OPERATIVOS	463.322.293		463.322.293	98.351.889	(517.540)	97.834.349
DESCUENTOS, BONIFICACIONES Y TASAS	(3.711.626)		(3.711.626)	(430.576)	2.292	(428.284)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS	459.610.667		459.610.667	97.921.313	(515.248)	97.406.065
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	(292.186.169)		(292.186.169)	(72.546.608)	554.986	(71.991.622)
RESULTADO BRUTO	167.424.498		167.424.498	25.374.705	39.738	25.414.443
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(106.913.866)		(106.913.866)	(15.220.205)	(99.604)	(15.319.809)
OTROS RESULTADOS OPERATIVOS	21.499.557		21.499.557	360.750	(139.404)	221.346
RESULTADO OPERATIVO	82.010.189		82.010.189	10.515.250	(199.270)	10.315.980
RESULTADOS FINANCIEROS	47.168.456		47.168.456	5.647.624	3.666.675	9.314.299
IMPUESTO A LA RENTA	(43.917.931)		(43.917.931)	(2.000.968)	-	(2.000.968)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>	<b>85.260.714</b>		<b>85.260.714</b>	<b>14.161.906</b>	<b>3.467.405</b>	<b>17.629.311</b>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-		-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO/PERÍODO</b>	<b>85.260.714</b>		<b>85.260.714</b>	<b>14.161.906</b>	<b>3.467.405</b>	<b>17.629.311</b>

### 3.2 Explicación de los ajustes

De acuerdo a las normas contables adecuadas en el Uruguay, los saldos de los estados financieros fueron ajustados por inflación hasta la fecha de la transición considerando la existencia de contextos inflacionarios. De acuerdo a los criterios establecidos en la NIC 29 la República Oriental del Uruguay no debe considerarse como hiperinflacionaria.

### 3.3 Exenciones optativas a las NIIF

- Costo atribuible a los bienes de uso

El costo de los bienes de uso de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF (1° de julio de 2011), ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF.

### 3.4 Exenciones obligatorias a las NIIF

Las estimaciones realizadas por la empresa según la NIIF al 1° de julio de 2011 son consistentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha según las normas contables adecuadas en Uruguay.

Otras exenciones obligatorias según la NIIF 1 no se han considerado por no ser aplicables a la empresa.

## 4 INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

Las operaciones de la empresa están organizadas y manejadas de forma separada de acuerdo a la naturaleza de los productos y servicios que brinda. Cada segmento ofrece diferentes productos y servicios, los cuales sirven 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 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 jugos reconstituidos, hielo y otros menores implica principalmente la producción y comercialización de hielo, jugos reconstituidos y diversos postres.

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

**30 de setiembre de 2012**

	Cámaras	Packing	Jugos y Aceites	Hielo y jugos	Explotación Agropecuaria	Total
<b>Ingresos</b>						
Ingresos	44.952.882	22.553.837	4.636.756	22.130.963	22.433.781	116.708.219
<b>Total</b>	<b>44.952.882</b>	<b>22.553.837</b>	<b>4.636.756</b>	<b>22.130.963</b>	<b>22.433.781</b>	<b>116.708.219</b>
Gastos del sector	(25.884.812)	(13.931.999)	(5.579.066)	(19.844.270)	(25.263.389)	(90.503.536)
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>19.068.070</b>	8.621.838	(942.310)	2.286.693	(2.829.608)	26.204.683
Ventas no distribuidas						2.572.769
Gastos no distribuidos						(17.561.044)
<b>Resultado operativo</b>						11.216.408
Resultados financieros						(463.564)
<b>Resultado antes de IRAE</b>						10.752.844
IRAE						(2.153.523)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>						<b>8.599.321</b>
Activos del segmento	292.704.265	145.084.682	40.879.371	36.753.346	1.018.045.024	1.533.466.687
Activos no distribuidos						539.181.415
<b>Total Activo</b>						<b>2.072.648.102</b>
Pasivo del segmento					95.247.203	95.247.203
Pasivo no distribuido						77.483.899
<b>Total Pasivo</b>						<b>172.731.102</b>
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	49.514.892	14.867	268.950	1.585.976	646.886	52.031.571
Inversiones sectores de apoyo						21.210.298
<b>Total inversiones bienes de uso</b>						<b>73.241.869</b>
Depreciaciones del segmento	3.048.718	1.560.173	229.185	534.541	707.564	6.080.181
Depreciaciones sectores de apoyo						280.242
<b>Total depreciaciones</b>						<b>6.360.423</b>

**30 de setiembre de 2011**

	<b>Cámaras</b>	<b>Packing</b>	<b>Jugos y Aceites</b>	<b>Hielo y jugos</b>	<b>Explotación Agropecuaria</b>	<b>Total</b>
<b>Ingresos</b>						
Ingresos	39.494.959	18.896.424	1.454.398	19.788.677	15.315.036	94.949.494
<b>Total</b>	<b>39.494.959</b>	<b>18.896.424</b>	<b>1.454.398</b>	<b>19.788.677</b>	<b>15.315.036</b>	<b>94.949.494</b>
Gastos del sector	(25.558.195)	(14.678.334)	(1.730.693)	(11.088.114)	(17.636.607)	(70.691.943)
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>13.936.764</b>	<b>4.218.090</b>	<b>(276.295)</b>	<b>8.700.563</b>	<b>(2.321.571)</b>	<b>24.257.551</b>
Ventas no distribuidas						2.456.571
Gastos no distribuidos						(16.398.142)
<b>Resultado operativo</b>						<b>10.315.980</b>
Resultados financieros						9.314.299
<b>Resultado antes de IRAE</b>						<b>19.630.279</b>
IRAE						(1.956.893)
Diferido						(44.075)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>						<b>17.629.311</b>
Activos del segmento	204.258.974	115.415.949	22.340.375	35.212.202	987.372.652	1.364.600.152
Activos no distribuidos						398.760.979
<b>Total Activo</b>						<b>1.763.361.131</b>
Pasivo del segmento	220.872	1.341.820	1.210.978	1.237.025	14.072.558	18.083.253
Pasivo no distribuido						82.074.013
<b>Total Pasivo</b>						<b>100.157.266</b>
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	2.525.365	30.115	5.739	706.507	664.150	3.931.875
Inversiones sectores de apoyo						3.057.481
<b>Total inversiones bienes de uso</b>						<b>6.989.356</b>
Depreciaciones del segmento	2.984.246	2.053.374	230.291	357.747	756.575	6.382.233
Depreciaciones sectores de apoyo						285.470
<b>Total depreciaciones</b>						<b>6.667.703</b>

## **5. INVERSIONES TEMPORARIAS**

Al 30 de setiembre de 2012 el saldo corresponde a depósitos a plazo fijo por \$ 30.050.885, cuyo vencimiento más lejano es el 24 de octubre de 2012 y a tasas de interés del 7% y 7,5%.

Al 30 de de junio de 2012 el saldo corresponde a letras de regulación monetaria en moneda nacional por \$ 38.734.471. La tasa de interés promedio es del 8 % anual y el vencimiento más lejano es en agosto de 2012. Asimismo se incluyen depósitos a plazo fijo en instituciones financieras de plaza por un capital más intereses por \$ 12.181.117, la tasa de interés es del 7,75% anual y el vencimiento es en julio de 2012.

## 6. CRÉDITOS POR VENTAS Y CRÉDITOS A LARGO PLAZO

El detalle de los créditos por ventas y de los créditos a largo plazo es el siguiente:

	30 de setiembre de 2012	30 de junio de 2012
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza	80.691.157	88.726.002
Deudores del exterior	4.101.842	-
Documentos a cobrar	439.666	752.275
	<u>85.232.665</u>	<u>89.478.277</u>
Menos:		
Previsión para deudores incobrables y por descuentos y bonificaciones	<u>(851.254)</u>	<u>(834.929)</u>
	<u>84.381.412</u>	<u>88.643.348</u>
<b>No corriente</b>		
Deudores simples plaza	1.397.965	1.098.696
Documentos a cobrar	-	312.516
	<u>1.397.965</u>	<u>1.411.212</u>
Menos:		
Previsión para deudores incobrables y por descuentos y bonificaciones	<u>(1.397.965)</u>	<u>(1.411.212)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

## 7. OTROS CRÉDITOS

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	30 de setiembre de 2012	30 de junio de 2012
	\$	\$
Anticipos a proveedores	11.411.875	15.407.202
Depósitos en garantía	9.230.575	9.750.381
Crédito fiscal	31.033.527	34.387.448
Diversos	1.300.774	241.632
	<u>52.976.751</u>	<u>59.786.663</u>
Menos:		
Previsión para deudores incobrables	<u>(97.242)</u>	<u>(100.319)</u>
	<u>52.879.509</u>	<u>59.686.344</u>

## 8. BIENES DE CAMBIO – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	30 de setiembre de 2012	30 de junio de 2012
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Mercadería de reventa	42.886	62.315
Productos terminados	22.615.475	13.925.398
Materias primas	9.570.944	14.182.605
Materiales y suministros	4.866.218	2.465.928
Importaciones en trámite	1.014.147	323.186
	<u>38.109.670</u>	<u>30.959.432</u>
<b>No corriente</b>		
Productos terminados	249.105	249.105
Materias primas	286.168	286.168
	<u>535.273</u>	<u>535.273</u>
Menos:		
Previsión desvalorización	<u>(226.652)</u>	<u>(226.652)</u>
	<u>308.621</u>	<u>308.621</u>

## 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

El detalle de los activos biológicos es el siguiente:

	30 de setiembre de 2012		30 de junio de 2012	
	Hacienda	Forestación	Hacienda	Forestación
	\$	\$	\$	\$
Saldo inicial	198.094.590	376.975	163.129.682	376.975
Compras	488.726	-	6.366.222	-
Ventas	(11.659.052)	-	(47.937.604)	-
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	3.108.458	-	42.417.106	-
Consumo	(382.330)	-	(781.432)	-
Resultado por tenencia	1.018.800	-	34.900.616	-
Saldo al cierre	<u>190.669.192</u>	<u>376.975</u>	<u>198.094.590</u>	<u>376.975</u>

## 10. DEUDAS COMERCIALES

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>30 de setiembre de 2012</u>	<u>30 de junio de 2012</u>
	\$	\$
Proveedores de plaza	19.315.534	30.671.172
Proveedores del exterior	312.422	28.955
Documentos a pagar	213.360	-
	<u>19.841.316</u>	<u>30.700.127</u>

## 11. DEUDAS FINANCIERAS - CORRIENTE Y NO CORRIENTE

Al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2012 el saldo se compone de préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza por un capital total de US\$ 1.759.444 y US\$ 1.870.555, equivalentes a \$ 36.927.206 y \$ 40.996.956 respectivamente.

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 30 de setiembre de 2012 y al 30 de junio de 2012 ascendieron a US\$ 17.010 y US\$ 14.473, equivalentes a \$ 357.006 y \$ 317.211 respectivamente.

Al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2012 y 2011 se exponen a corto plazo US\$ 863.677 y US\$ 548.917, equivalentes a \$ 18.126.848 y \$ 12.030.622 y en el largo plazo US\$ 912.777 y US\$ 1.336.111, equivalentes a \$ 19.157.364 y \$ 29.283.545 respectivamente.

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 depósitos en garantía, por \$ 9.230.575 y \$ 9.750.381 al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2012 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

## 12. DEUDAS DIVERSAS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	30 de setiembre de 2012	30 de junio de 2012
	\$	\$
<b>Corriente</b>		
Cobros anticipados	3.929.069	2.911.235
Dividendos a pagar	373.378	425.144
Sueldos y jornales	1.498.307	1.520.484
Provisiones para leyes sociales	7.050.010	5.405.892
Acreedores por cargas sociales	2.008.341	2.758.018
Acreedores fiscales	6.847.240	12.342.995
Otras deudas	123.348	96.913
	<u>21.829.693</u>	<u>25.460.681</u>
<b>No corriente</b>		
Impuesto a la renta diferido	<u>93.775.881</u>	<u>93.775.881</u>

## 13. PATRIMONIO

El capital autorizado asciende al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2012 a \$ 750.000.000, estando integrado en su totalidad, siendo el valor de cada acción de \$ 1.

Las reservas fueron creadas en concordancia con disposiciones legales y de acuerdo con las respectivas decisiones tomadas en Asamblea de accionistas.

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la empresa debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando el monto de la misma quede disminuido por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

De acuerdo a lo establecido por los estatutos Frigorífico Modelo S.A. se debe destinar el 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva estatutaria de libre disposición.

**14. IMPUESTO A LA RENTA**

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

El cargo a resultados de los períodos terminados el 30 de setiembre de 2012 y 2011 corresponde al impuesto a la renta del período corriente.

**15. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

Los objetivos y políticas de administración de riesgos financieros del Grupo son consistentes con los revelados en los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2012.

El cargo a resultados de los períodos terminados el 30 de setiembre de 2012 y 2011 corresponde al impuesto a la renta corriente.

**16. HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 16 de octubre de 2012 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 2012. Se resolvió distribuir utilidades en efectivo por \$ 27.259.673, retribuciones al directorio por \$ 12.266.853, constituir reservas por \$ 20.037.030 y llevar a resultados acumulados \$ 76.734.811.