

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2013
CON DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CONTENIDO

- Dictamen del auditor independiente
- Estado separado de situación financiera
- Estado separado del resultado integral
- Estado separado de cambios en el patrimonio
- Estado separado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros separados

\$ - Pesos Uruguayos

US\$ - Dólares Estadounidenses

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Directores y Accionistas de Frigorífico Modelo S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Frigorífico Modelo S.A., que incluyen el estado separado de situación financiera al 30 de junio de 2013 y los correspondientes estados separados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Dirección determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de distorsiones significativas, ya sea debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos, y que planifique y desarrolle la auditoría con el objetivo de obtener seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de distorsiones significativas.

Una auditoría implica la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados financieros separados, ya sea debido a fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgos el auditor considera el control interno existente en la entidad en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno vigente en la entidad. Una auditoría también incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, y la presentación de los estados financieros separados tomados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Frigorífico Modelo S.A. al 30 de junio de 2013, y su rendimiento financiero y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

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 deben ser leídos y analizados con los estados financieros consolidados de Frigorífico Modelo S.A. emitidos bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013



MARCELO RECAGNO
CONTADOR PUBLICO



FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**
AL 30 DE JUNIO DE 2013

| | Nota | 30 de junio de 2013 \$ | 30 de junio de 2012 \$ | Al 1° de julio de 2011 \$ |
|---|------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO | 5 | 49.691.037 | 85.481.100 | 37.232.646 |
| DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 6.1 | 115.946.197 | 104.256.850 | 90.226.403 |
| OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS | 7 | 9.890.652 | 27.006.820 | 2.514.788 |
| INVENTARIOS | 8 | 41.269.366 | 33.055.644 | 21.429.115 |
| ACTIVOS BIOLÓGICOS | 9 | 61.028.051 | 69.485.337 | 48.074.377 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | 277.825.303 | 319.285.751 | 199.477.329 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 6.1 | - | - | - |
| OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS | 7 | 970.063 | 970.063 | 970.063 |
| INVENTARIOS | 8 | - | 308.619 | 582.391 |
| ACTIVOS BIOLÓGICOS | 9 | 107.000.780 | 128.986.228 | 115.432.280 |
| INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS | 10 | 230.180.989 | 230.180.088 | 166.245.595 |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO | 11 | 1.267.540.411 | 1.216.169.113 | 1.264.530.014 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | | 1.605.692.243 | 1.576.614.111 | 1.547.760.343 |
| TOTAL ACTIVO | | 1.883.517.546 | 1.895.899.862 | 1.747.237.672 |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 1 de un total de 52

 **ERMST & YOUNG**

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2013

| | Nota | 30 de junio de 2013 \$ | 30 de junio de 2012 \$ | Al 1° de julio de 2011 \$ |
|--|------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | |
| CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 6.2 | 35.235.012 | 35.927.852 | 38.322.053 |
| DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS | 6.3 | 11.205.000 | 12.030.622 | 10.179.324 |
| OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS | 13 | 1.978.426 | 2.911.235 | 3.336.630 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | | 48.418.438 | 50.869.709 | 51.838.007 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | | |
| DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS | 6.3 | 16.488.666 | 29.283.545 | 34.440.658 |
| IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO | 12 | 82.869.325 | 93.775.881 | 17.063.697 |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | | 99.357.991 | 123.059.426 | 51.504.355 |
| TOTAL PASIVOS | | 147.776.429 | 173.929.135 | 103.342.362 |
| PATRIMONIO | | | | |
| CAPITAL INTEGRADO | 14 | 750.000.000 | 750.000.000 | 150.000.000 |
| RESERVAS | 14 | 515.250.143 | 495.213.113 | 1.120.398.746 |
| RESULTADOS ACUMULADOS | | 470.490.974 | 476.757.614 | 373.496.564 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 1.735.741.117 | 1.721.970.727 | 1.643.895.310 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | 1.883.517.546 | 1.895.899.862 | 1.747.237.672 |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 2 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013

| | <u>Nota</u> | <u>2013</u> \$ | <u>2012</u> \$ |
|--|-------------|--------------------------|---------------------------|
| INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS | 16.1 | 515.115.393 | 459.348.817 |
| COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS | | <u>(349.829.166)</u> | <u>(294.269.544)</u> |
| RESULTADO BRUTO | | 165.286.227 | 165.079.273 |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS | 16.2 | (114.923.703) | (100.178.253) |
| OTRAS GANANCIAS DIVERSAS | 16.3 | 905.696 | 76.112.269 |
| OTRAS PERDIDAS DIVERSAS | 16.3 | (68.595) | (2.094.288) |
| INGRESOS FINANCIEROS | 16.4 | 4.664.789 | 42.047.670 |
| COSTOS FINANCIEROS | 16.4 | <u>(12.943.090)</u> | <u>(2.201.271)</u> |
| RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA | | 42.921.324 | 178.765.400 |
| IMPUESTO A LA RENTA | 12 | <u>10.375.592</u> | <u>(42.467.033)</u> |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO | | <u>53.296.916</u> | <u>136.298.367</u> |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO | | <u>-</u> | <u>(36.155.387)</u> |
| RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL EJERCICIO | | <u>53.296.916</u> | <u>100.142.980</u> |
| Ganancia por acción: | 17 | | |
| Básica | | 0,10659 | 0,90866 |
| Diluida | | 0,10659 | 0,90866 |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 3 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2013**

§

| | 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 2012 | 750.000.000 | 13.369.776 | 24.267.658 | 12.971.513 | 444.604.166 | 476.757.614 | 1.721.970.727 |
| Resultado neto del ejercicio | | | | | | 53.296.916 | 53.296.916 |
| Otro resultado integral neto del ejercicio | | | | | | - | - |
| Resultado integral total neto del ejercicio | | | | | | 53.296.916 | 53.296.916 |
| Reservas | | 6.814.918 | 6.407.194 | 6.814.918 | | (20.037.030) | - |
| Dividendos | | | | | | (27.259.673) | (27.259.673) |
| Dietas y otros conceptos | | | | | | (12.266.853) | (12.266.853) |
| Saldo al 30 de junio de 2013 | 750.000.000 | 20.184.694 | 30.674.852 | 19.786.431 | 444.604.166 | 470.490.974 | 1.735.741.117 |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 4 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012**

\$

| | 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 2011 | 150.000.000 | 9.565.024 | 20.907.408 | 9.166.761 | 1.080.759.553 | 373.496.564 | 1.643.895.310 |
| Resultado neto del ejercicio | | | | | | 136.298.367 | 136.298.367 |
| Otro resultado integral neto del ejercicio | | | | | (36.155.387) | | (36.155.387) |
| Resultado integral total neto del ejercicio | | | | | (36.155.387) | 136.298.367 | 100.142.980 |
| Capitalizaciones | 600.000.000 | | | | (600.000.000) | - | - |
| Reservas | | 3.804.752 | 3.360.250 | 3.804.752 | | (10.969.754) | - |
| Dividendos | | | | | | (15.219.008) | (15.219.008) |
| Dietas y otros conceptos | | | | | | (6.848.555) | (6.848.555) |
| Saldo al 30 de junio de 2012 | 750.000.000 | 13.369.776 | 24.267.658 | 12.971.513 | 444.604.166 | 476.757.614 | 1.721.970.727 |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 5 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2013**

| | 2013 | 2012 |
|--|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| 1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | 42.921.324 | 178.765.400 |
| Ajustes por: | | |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo | 25.590.212 | 24.330.613 |
| Resultado por tenencia de activos biológicos | 11.160.549 | (34.900.616) |
| Otros resultados de activos biológicos | 21.235.042 | 6.301.930 |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo | 143.891 | (52.123.143) |
| Provisión por deudores incobrables y deterioro de bienes de cambio | (782.900) | (1.503.470) |
| Inteses ganados y descuentos obtenidos | (4.565.082) | (4.833.669) |
| Intereses perdidos y descuentos concedidos | 1.782.541 | 2.201.271 |
| Resultado por inversiones en subsidiarias | - | (19.140.601) |
| Otros resultados | - | 574.392 |
| Cambios en activos y pasivos operativos | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | (10.906.447) | 3.629.495 |
| Otros activos no financieros | 17.116.168 | - |
| Inventarios | (7.905.103) | (10.111.946) |
| Activos biológicos | (1.952.857) | (7.607.035) |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | (1.444.048) | 5.800.464 |
| Otros pasivos no financieros | (932.809) | (820.683) |
| Impuesto a la renta pagado | (530.964) | (11.792.985) |
| Fondos provenientes de actividades operativas | 90.929.517 | 78.769.417 |
| 2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Intereses cobrados | 4.625.281 | 4.514.869 |
| Pagos por compra de propiedades, planta y equipo | (77.422.415) | (75.470.495) |
| Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo | 317.014 | 68.009.312 |
| Colocación neta en instrumentos financieros | (61.100) | - |
| Fondos utilizados en actividades de inversión | (72.541.220) | (2.946.314) |
| 3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Deudas y préstamos que devengan intereses | (13.781.595) | (3.676.149) |
| Intereses pagados | (1.621.447) | (1.830.937) |
| Dividendos, dietas y otros conceptos | (38.775.318) | (22.067.563) |
| Fondos utilizados en actividades de financiación | (54.178.360) | (27.574.649) |
| 4. (DISMINUCIÓN)/AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE | (35.790.063) | 48.248.454 |
| 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO | 85.481.100 | 37.232.646 |
| 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL | 49.691.037 | 85.481.100 |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 6 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.
Notas a los estados financieros separados
Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013
(Expresado en pesos uruguayos)

1. Información corporativa y actividad principal de la Sociedad

La emisión de los estados financieros separados de Frigorífico Modelo S.A. (en adelante, “la Sociedad”) correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013 se autorizó en reunión del Directorio de la Sociedad de fecha 27 de agosto de 2013.

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

2. Bases de presentación

La Sociedad preparó sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Los presentes estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013 son los primeros estados financieros anuales presentados de acuerdo con las NIIF. Hasta el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012, la Sociedad preparó sus estados financieros de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay (Decretos 103/91, 266/07 y siguientes que básicamente establecen la aplicación de las NIIF publicadas en la página Web de la Auditoría Interna de la Nación - vigentes al 31 de Julio de 2007). La información financiera correspondiente a períodos anteriores, incluida en los presentes estados financieros con propósitos comparativos, ha sido modificada y se presenta de acuerdo con las bases descriptas en el párrafo anterior. Los efectos de los cambios entre las normas contables aplicadas hasta el cierre del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012 y las NIIF se explican en las conciliaciones detalladas en el apartado 2.4 de la presente Nota.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2012 fueron aprobados por el Directorio en reunión celebrada el 11 de setiembre de 2012 y posteriormente presentados a la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de octubre de 2012 que aprobó los mismos.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 7 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

La Sociedad ha determinado los efectos de los cambios en las normas contables aplicadas hasta el cierre del ejercicio anterior finalizado el 30 de junio de 2012. Estos efectos han sido registrados de acuerdo con la NIIF 1 (Adopción por primera vez de las NIIF) en forma retroactiva, modificando la medición y presentación de los activos y pasivos registrados al 1° de julio de 2011 (fecha de la transición a las NIIF), como así también la medición y presentación de los activos y pasivos registrados al 30 de junio de 2012 y del resultado neto correspondiente al ejercicio finalizado en esa fecha. Sin embargo, la NIIF 1 requiere en ciertos casos no modificar los saldos contables de manera retroactiva, y admite en otros casos explícitamente indicados, optar por dicho tratamiento como criterio alternativo. Los efectos de estos cambios se presentan en los presentes estados financieros.

En ese sentido, la Sociedad ha preparado e incluido en los presentes estados financieros: i) el estado de apertura al 1° de julio de 2011 (fecha de la transición a las NIIF) determinado de acuerdo a las NIIF; y ii) las conciliaciones entre el patrimonio determinado de acuerdo a las normas contables aplicadas anteriormente y las NIIF, a la fecha de la transición a las NIIF (1° de julio de 2011) y al cierre del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012 y entre el resultado de acuerdo a las normas contables aplicadas anteriormente y el resultado integral según NIIF por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2012 (ver Nota 2.4).

En la preparación de estos estados financieros la Sociedad ha aplicado las políticas contables, y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descritos en el apartado 2.3.1 de la presente Nota. Asimismo, la Sociedad ha contemplado las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 que se describen en el apartado 2.4.2 y 2.4.3 de la presente Nota.

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico a excepción de ciertos activos de las propiedades, planta y equipo, ciertos activos financieros, ciertos pasivos financieros y de los activos biológicos.

Los presentes estados financieros se presentan en pesos uruguayos.

2.1 Bases de presentación – Estados financieros separados

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 (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., emitidos bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y operacionales y sobre las cuales tiene una participación superior a la mitad de los derechos de voto.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 8 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

Las subsidiarias son valuadas a su costo de acuerdo a la NIC 27.

A la fecha de transición las subsidiarias fueron valuadas a su costo atribuido, siendo este el importe a la fecha de transición de acuerdo a las normas contables adecuadas en Uruguay (Ver Nota 2.4.3.).

A continuación se presenta el detalle de las subsidiarias que no han sido consolidadas:

| Subsidiaria | País de constitución | Porcentaje de capital social y derecho a voto | | |
|------------------------------|----------------------|--|------------------------|---------------------------|
| | | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 | Al 1° de julio de 2011 |
| Doraline S.A. | Uruguay | 51% | 51% | - |
| Briasol S.A. | Uruguay | 51% | 100% | - |
| Espacio Industria S.R.L. (*) | Uruguay | - | - | 100% |

(*) Esta Sociedad fue liquidada durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2012.

2.2 *Resumen de las políticas contables significativas*

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por la Sociedad en la preparación de los presentes estados financieros.

2.2.1. Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se presentan en pesos uruguayos, que a la vez es la moneda funcional de la Sociedad.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Sociedad a las tasas de cambio de la fecha de las transacciones originales. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informe.

Todas las diferencias se imputan al estado de resultados en la línea de ingresos o costos financieros.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 9 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

2.2.2. Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Sociedad y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado por el cliente. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente con el cliente y sin incluir impuestos ni aranceles. La Sociedad evalúa sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de mandante o de mandatario. Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

Prestación de servicios

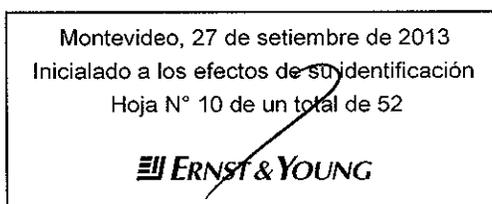
Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Intereses

Para todos los activos financieros y pasivos financieros medidos al costo amortizado y para los intereses que devengan los activos financieros clasificados como disponibles para la venta, los intereses ganados o perdidos se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos y cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o de un período de menor duración, según corresponda, respecto del importe neto en libros del activo o pasivo financiero. En general, los intereses ganados y perdidos se incluyen en la línea de ingresos y costos financieros en el estado de resultados, respectivamente, excepto que provengan de partidas de tipo operativo (deudores comerciales y otras cuentas por cobrar o cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar) en cuyo caso se incluyen en la línea de otros ingresos o gastos operativos, según corresponda.

Dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se materializa el derecho de la Sociedad a cobrar esos dividendos.



2.2.3. Impuestos

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La tasa impositiva vigente para la Sociedad es del 25%.

El impuesto a la renta corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado de resultados.

La Dirección evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus respectivos importes en libros a la fecha de de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de una plusvalía, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles, y por la compensación futura de pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporarias deducibles, y/o se puedan utilizar dichas pérdidas fiscales.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce con cargo al resultado del período o al otro resultado integral, según corresponda, en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen con crédito al resultado del período o al otro resultado integral, según corresponda, en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 11 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden por sus importes nominales sin descontar, a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha. La tasa impositiva vigente para la Sociedad es del 25%.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado, también se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente.

Otros impuestos relacionados con las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos incurridos y los activos adquiridos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto relacionado con las ventas, como es el caso del impuesto al valor agregado salvo:

- Cuando el impuesto incurrido en una venta, en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar, que ya están expresadas incluyendo el importe de impuesto al valor agregado.

El importe neto del impuesto relacionado con las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

2.2.4. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo, excepto los padrones de los terrenos rurales, se miden al costo, neto de las depreciaciones acumuladas y de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiera. Ese costo incluye el costo de reemplazar componentes de propiedades, planta y equipo y los costos por préstamos relacionados con proyectos de construcción a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 12 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

Para los componentes significativos de propiedades, planta y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Sociedad da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento como activo. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se calcula en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos.

Los padrones de los terrenos rurales se miden por su valor razonable menos las pérdidas por deterioro del valor reconocidas después de la fecha de revaluación. Las revaluaciones se efectúan con la frecuencia suficiente para asegurar que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todo incremento por revaluación se reconoce en el otro resultado integral y se acumula en el patrimonio en la reserva por revaluación de activos, salvo en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en el estado de resultados, en cuyo caso ese incremento se reconoce en el estado de resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en el estado de resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos.

Al momento de la venta del activo revaluado, el saldo de cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo se transfiere a los resultados acumulados, sin afectar el resultado del período.

Un componente de propiedades, planta y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos y tasas de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y se ajustan prospectivamente, de corresponder.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 13 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

| <u>Categoría</u> | <u>Plazo</u> |
|--|------------------------|
| Mejoras en edificios | 33 y 50 años |
| Muebles y útiles | 5, 10 y 20 años |
| Equipos de transporte | 5 y 10 años |
| Máquinas y equipos | 5, 10 y 20 años |
| Cámaras e instalaciones | 10 y 20 años |
| Instalaciones agropecuarias y otros | 2, 5, 10, 20 y 25 años |

2.2.5. Arrendamientos operativos y financieros

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, en la medida en que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de uno o más activos específicos, o de que el acuerdo conceda el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

La Sociedad como arrendataria

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos futuros del arrendamiento, el importe que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda por capital, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda.

Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado de resultados.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil estimada. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Sociedad obtendrá la propiedad del mismo al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen en el rubro Gastos de Administración y Ventas en el estado de resultados, en forma lineal en el plazo del arrendamiento.

La Sociedad como arrendadora

Los arrendamientos en los que la Sociedad no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se suman al importe en libros del activo arrendado y se reconocen a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento.

Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se consideran ganados.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 14 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

2.2.6. Costos por préstamos

Los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la Sociedad en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos.

2.2.7. Instrumentos financieros: Presentación, reconocimiento y medición

2.2.7.1. Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Los activos financieros alcanzados por la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, según corresponda. La Sociedad determina la clasificación de los activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los activos financieros de la Sociedad incluyen el efectivo y las colocaciones a corto plazo, los deudores comerciales y los préstamos y otras cuentas por cobrar.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados.

La Sociedad evalúa periódicamente los activos financieros mantenidos para negociar que no son derivados, para determinar si su intención de venderlos en el corto plazo sigue siendo apropiada. Cuando la Sociedad no puede negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos y, por lo tanto, cambia sustancialmente su intención de negociarlos en un futuro cercano, la Sociedad puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero sólo en circunstancias excepcionales. La reclasificación de un activo financiero designado como préstamos y cuentas por cobrar a las categorías de disponibles para la venta o de mantenidos hasta el vencimiento, depende de la naturaleza del activo.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 15 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor que corresponda. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingresos financieros. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados.

Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” en el estado de situación financiera.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento, cuando la Sociedad tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingresos financieros. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

Inversiones financieras disponibles para la venta

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Las inversiones en títulos de deuda son aquellas que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se podrán vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros clasificados como disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En el momento de la baja, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como ingresos o costos financieros, o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso la pérdida acumulada se reclasifica al estado de resultados como un costo financiero y se elimina de la reserva respectiva. Los intereses ganados por las inversiones en títulos de deuda disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se reconocen como ingresos financieros en el estado de resultados.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 16 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

La Sociedad evalúa periódicamente los activos financieros disponibles para la venta con el propósito de determinar si su capacidad e intención manifiesta de venderlos en un futuro cercano siguen siendo apropiadas. Cuando la Sociedad no puede negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos y, por lo tanto, cambia sustancialmente su intención de venderlos en un futuro cercano, la Sociedad puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero solamente en circunstancias excepcionales. La reclasificación como préstamos y cuentas por cobrar se permite cuando los activos financieros reúnan las condiciones y cumplan con la definición de préstamos y cuentas por cobrar prevista en la NIC 39, y la Sociedad tenga la intención manifiesta y la capacidad de mantener estos activos en un futuro cercano o hasta su vencimiento. La reclasificación como activos mantenidos hasta el vencimiento se permite solamente cuando la Sociedad tenga la capacidad e intención manifiesta de mantener estos activos hasta su vencimiento.

Cuando se reclasifica un activo financiero fuera de la categoría de disponible para la venta, cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio se amortiza en los resultados a lo largo del plazo restante de la inversión, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y los flujos de efectivo esperados, también se amortiza a lo largo del plazo restante de la inversión, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el activo registra un deterioro de su valor, el importe registrado en el patrimonio se reclasifica entonces al estado de resultados como costos financieros.

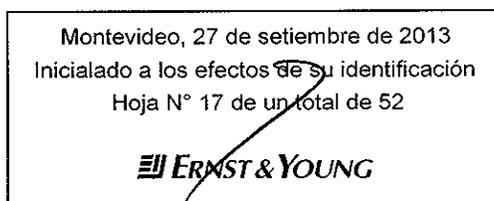
La Sociedad no tuvo inversiones disponibles para la venta durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2011, 2012 y 2013.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- Se han transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Sociedad sobre el activo.



En este último caso, la Sociedad también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Sociedad haya retenido.

Cuando la implicación continuada que tome la forma de garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Sociedad sería requerido a devolver.

Deterioro del valor de activos financieros

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Sociedad evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el “evento que causa la pérdida”), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, así como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Sociedad primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, y de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Sociedad determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, sean significativos o no, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 18 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingresos financieros.

Los activos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Sociedad. Si en un período posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita en el estado de resultados.

2.2.7.2. Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Los préstamos, y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los pasivos financieros de la Sociedad incluyen las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, las deudas y préstamos que devengan interés.

Deudas y préstamos que devengan interés

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen como costos financieros en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización, aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 19 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce como ingresos o costos financieros en el estado de resultados, según corresponda.

2.2.8. Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se presenta el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si la Sociedad (i) tiene un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) tiene la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

2.2.9. Inventarios

Los productos terminados fueron valuados a su costo histórico de producción incluyendo materia prima, mano de obra directa y gastos generales de fabricación. Los gastos de fabricación, tanto fijos como variables, han sido imputados a la producción en el ejercicio.

Las mercaderías de reventa, materias primas, materiales y suministros fueron valuados a su costo histórico de compra.

Las importaciones en trámite fueron valuadas a su costo en moneda extranjera convertido al tipo de cambio interbancario comprador del día anterior a la fecha del conocimiento de embarque, más gastos de importación.

Los productos agrícolas fueron valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta.

La asignación de costos por consumos y por ventas se ha establecido sobre la base de costo promedio ponderado.

En todos los casos los montos resultantes no exceden los valores netos de realización.

El valor neto de realización de un componente de inventario es el precio de venta estimado para ese componente en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de completamiento y los costos estimados necesarios para efectuar la venta, calculados a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. En la estimación de los valores recuperables se tienen en cuenta, además, los movimientos de los componentes de lenta o escasa rotación.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 20 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

Cuando el valor neto realización de un componente de inventarios resulte menor a su importe registrado en libros, se reduce dicho importe a través del uso de una provisión por desvalorización y el importe de la pérdida se reconoce como costo de ventas en el estado de resultados. Si en un período posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión por desvalorización. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recuperado se acredita como costo de ventas en el estado de resultados.

2.2.10. Activos biológicos

Los activos biológicos al cierre de cada período fueron valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta.

Para determinar el valor razonable de la hacienda se consideró los valores promedios resultantes de ferias y remates al cierre de cada período, obtenidos de distintas publicaciones de plaza, ponderados por el peso promedio estimado de las distintas categorías de ganado.

En el caso de los productos forestales se consideró, al cierre de cada período, el valor de venta en el mercado del monte en pie, deducidos los costos estimados hasta el punto de venta.

Las ganancias o pérdidas surgidas en el reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos los costos de venta y por un cambio en el valor razonable menos los costos de venta de un activo biológico se incluyen en la ganancia o pérdida neta del período en que produzca.

2.2.11. Deterioro del valor de otros activos no financieros

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Sociedad evalúa si existe algún indicio de que un activo esté deteriorado. Si existe tal indicio, se requiere realizar la prueba de deterioro del valor para ese activo. En tal caso, la Sociedad estima el importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta del activo, y su valor en uso. Ese importe recuperable se determina para un activo individual, salvo que ese activo individual no genere flujos de efectivo independientes de los de otros activos o grupos de activos. En ese caso, la Sociedad determinará el nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (las unidades generadoras de efectivo) y se estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo al que pertenece el activo.

Cuando el importe en libros de un activo individual o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo individual, o en su caso la unidad generadora de efectivo, se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 21 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

Al evaluar el valor en uso de un activo individual o de una unidad generadora de efectivo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de ese activo individual, o en su caso, de la unidad generadora de efectivo.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta las transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, valores de cotización de activos similares en mercados activos y otros indicadores disponibles del valor razonable.

La Sociedad basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Sociedad a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de cinco años. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos del estado de resultados que se correspondan con la función del activo deteriorado (generalmente en el costo de ventas u otros gastos operativos).

Asimismo, para esta clase de activos a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existiera tal indicio, la Sociedad efectúa una estimación del importe recuperable del activo individual o de la unidad generadora de efectivo, según corresponda. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo individual o de la unidad generadora de efectivo, desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo o unidad generadora de efectivo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo o unidad generadora de efectivo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación o amortización correspondiente, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo o unidad generadora de efectivo en períodos anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados en la misma línea en la que se reconoció previamente el respectivo cargo por deterioro de valor.

Los importes en libros de los activos no financieros a la fecha de cierre no superan sus importes recuperables a las fechas respectivas.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 22 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

2.2.12. Efectivo y equivalentes de efectivo

Se considera efectivo tanto a los fondos en caja como a los depósitos bancarios a la vista de libre disponibilidad. Se consideran equivalentes al efectivo a las inversiones a corto plazo de gran liquidez y libre disponibilidad que, sin previo aviso ni costo relevante, pueden convertirse fácilmente en una cantidad determinada de efectivo conocida con alto grado de certeza al momento de la imposición, están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, con vencimientos hasta tres meses posteriores a la fecha de las respectivas imposiciones, y cuyo destino principal no es el de inversión o similar, sino el de cancelación de compromisos a corto plazo.

Para propósitos de presentación del estado de situación financiera y del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y bancos y las colocaciones a corto plazo que cumplen con las condiciones definidas precedentemente.

2.2.13. Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes

2.2.13.1. Provisiones

Reconocimiento y medición

Las provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; (ii) es probable que haya que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación; y (iii) pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma.

En los casos en que se espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados en la línea que mejor refleje la naturaleza de la provisión, neto de todo reembolso relacionado, en la medida en que éste sea virtualmente cierto.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 23 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

2.2.13.2. Pasivos contingentes

Un pasivo contingente es: (i) una obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso la no ocurrencia, de uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sociedad; o (ii) una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, que no se ha reconocido contablemente porque: (a) no es probable que para satisfacerla se vaya a requerir una salida de recursos que incorpore beneficios económicos; o (2) el importe de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

Un pasivo contingente no es reconocido en los estados financieros, sino que es informado en notas, excepto en el caso en que la posibilidad de una eventual salida de recursos para liquidarlo sea remota.

2.2.13.3. Activos contingentes

Un activo contingente es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la Sociedad.

Un activo contingente no es reconocido en los estados financieros, sino que es informado en notas, pero sólo en el caso en que sea probable la entrada de beneficios económicos.

2.3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

2.3.1. Estimaciones y supuestos contables significativos

Los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo ejercicio, se describen a continuación.

La Sociedad ha basado sus estimaciones y supuestos contables significativos considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Sociedad. Esos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en que ellos ocurren.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 24 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

Deterioro del valor de propiedades, planta y equipo

Existe deterioro del valor cuando el importe en libros de un activo individual o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, que es el mayor importe entre el valor razonable menos los costos de venta, y el valor en uso.

El cálculo del valor razonable menos los costos de venta se basa en la información disponible sobre transacciones de venta para bienes similares, hechas en condiciones y entre partes independientes, o en precios de mercado observables, netos de los costos incrementales relacionados con la venta del bien. El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo futuros descontados.

Los flujos de efectivo surgen de proyecciones estimadas para los próximos cinco años, excluidas las actividades de reestructuración a las que la Sociedad aún no se ha comprometido, y las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento operativo del activo individual o de la unidad generadora de efectivo que se someten a la prueba de deterioro del valor.

El importe recuperable es extremadamente sensible a la tasa de descuento utilizada para el descuento de los flujos de efectivo futuros, como así también a los ingresos de efectivo futuros esperados, y a la tasa de crecimiento a largo plazo utilizada en la extrapolación.

Provisión para deudores incobrables

La Sociedad realiza supuestos significativos para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser provisionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad, con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

La Nota 6.1 incluye información más detallada al respecto.

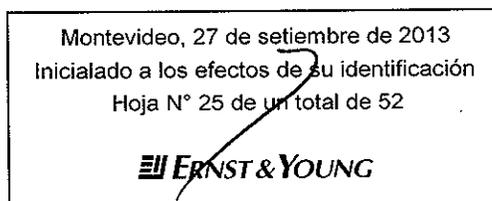
Provisión para desvalorización de inventarios

La Sociedad realiza supuestos significativos para determinar el monto de los inventarios que deben ser provisionados, considerando aquellos bienes deteriorados, dañados o vencidos o que no pueden ser vendidos en el curso normal de los negocios y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

La Nota 8 incluye información más detallada al respecto.

2.4. Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

2.4.1. Información requerida para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013



A continuación se explican los principales ajustes de la transición a las NIIF, y se presentan las siguientes conciliaciones relacionadas con dicha transición:

- (i) Entre el patrimonio determinado de acuerdo con las normas contables anteriores y el patrimonio determinado de acuerdo con las NIIF, al 1° de julio de 2011 (fecha de la transición a las NIIF), y al 30 de junio de 2012; y
- (ii) Entre el resultado neto determinado de acuerdo con las normas contables anteriores correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012, y el resultado integral total determinado de acuerdo con las NIIF a la misma fecha.

En la preparación de estas conciliaciones, la Dirección ha considerado las NIIF actualmente aprobadas y que son aplicables en la preparación de los presentes estados financieros, que son los primeros estados financieros anuales presentados de acuerdo con las NIIF, pero dando efecto a las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 que se describen a continuación.

2.4.2. Excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de ciertas NIIF

Estimaciones

Los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos realizados por la Dirección para determinar los importes según las NIIF al 1° de julio de 2011 (fecha de la transición a las NIIF), y al 30 de junio de 2012, fueron consistentes con los realizados a las mismas fechas según las normas contables anteriores, tal como se las describe en el apartado 2.3.1 de la presente Nota, y reflejan las condiciones existentes a las fechas respectivas.

2.4.3. Exenciones utilizadas en la aplicación de ciertas NIIF

La Sociedad ha aplicado las siguientes exenciones:

Costo atribuido a las propiedades, planta y equipo

De acuerdo a lo permitido por la NIIF 1 la Sociedad ha decidido valorizar sus propiedades, planta y equipo al 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.

Costo atribuido a las inversiones en subsidiarias

De acuerdo a lo permitido por la NIIF 1 la Sociedad ha decidido valorizar sus inversiones en subsidiarias al costo atribuido, siendo este el importe a la fecha de la transición de acuerdo con los principios contables anteriores.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 26 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

2.4.4. Conciliación del patrimonio al 1° de julio de 2011 (fecha de transición)

| | Nota | Normas contables adecuadas en Uruguay ₺ | Ajustes de transición ₺ | NIIF ₺ |
|-------------------------|------|---|-------------------------------|----------------------|
| Patrimonio | | | | |
| Capital | | 150.000.000 | | 150.000.000 |
| Reservas | A | 1.264.308.336 | (143.909.590) | 1.120.398.746 |
| Resultados acumulados | A | 229.586.974 | 143.909.590 | 373.496.564 |
| Total patrimonio | | <u>1.643.895.310</u> | <u>-</u> | <u>1.643.895.310</u> |

2.4.5. Conciliación del patrimonio al 30 de junio de 2012

| | | Normas contables adecuadas en Uruguay ₺ | Ajustes de transición ₺ | NIIF ₺ |
|-------------------------|---|---|-------------------------------|----------------------|
| Patrimonio | | | | |
| Capital | | 750.000.000 | | 750.000.000 |
| Reservas | A | 639.122.703 | (143.909.590) | 495.213.113 |
| Resultados acumulados | A | 332.848.024 | 143.909.590 | 476.757.614 |
| Total patrimonio | | <u>1.721.970.727</u> | <u>-</u> | <u>1.721.970.727</u> |

2.4.6. Conciliación del resultado y el resultado integral total correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012

| | Nota | Normas contables adecuadas en Uruguay ₺ | Ajustes de transición ₺ | NIIF ₺ |
|--|------|---|-------------------------------|--------------------|
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO | | 136.298.367 | | 136.298.367 |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO | B | - | (36.155.387) | (36.155.387) |
| RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL EJERCICIO | | <u>136.298.367</u> | <u>(36.155.387)</u> | <u>100.142.980</u> |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 27 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

2.4.7. Notas explicativas a los ajustes de la transición a las NIIF

Se explican resumidamente a continuación, los principales ajustes de la transición a las NIIF que afectan el patrimonio al 1° de julio de 2011 (fecha de la transición a las NIIF) y al 30 de junio de 2012, y el resultado y el resultado integral total correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012.

A. Ajuste por inflación

De acuerdo a las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay, los saldos de los estados financieros fueron ajustados por inflación hasta el 30 de junio de 2011 considerando la existencia de contextos inflacionarios. De acuerdo con la NIC 29, el ajuste por inflación de los estados financieros es requerido en países con economías hiperinflacionarias. De acuerdo con los criterios establecidos por la NIC 29, la economía de la República Oriental del Uruguay no debió considerarse como hiperinflacionaria y en consecuencia no correspondía la corrección monetaria de los estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF. En consecuencia los ajustes de primera aplicación incluyen la eliminación del ajuste por inflación en los rubros de patrimonio.

B. Información comparativa

Como resultado de la aplicación de las NIIF se realizaron diversos ajustes de exposición en el presente ejercicio, con su correspondiente efecto en las cifras comparativas.

3. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas aún no vigentes

A continuación se enumeran las NIIF emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros de la Sociedad. En este sentido, solamente se indican las Normas emitidas que la Sociedad razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. En general la Sociedad tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia, aunque en ciertos casos podría llegar a aplicarlas en forma anticipada.

NIC 19 Beneficios a los empleados

El IASB aprobó numerosas modificaciones a la NIC 19, que comprenden desde cambios significativos, como la eliminación del método de la banda de fluctuación, hasta simples aclaraciones y revisiones a la redacción de la Norma. Actualmente la Sociedad está evaluando el impacto de estas modificaciones. La Norma revisada tendrá vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2013.

NIC 27 Estados financieros separados

Como consecuencia de la emisión de las NIIF 10 y NIIF 12, el contenido de la NIC 27 quedó limitado ahora a la forma de registración de las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos en los estados financieros separados de entidad controladora. La Sociedad presenta estados financieros separados por requerimientos legales. La Norma revisada tendrá vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2013.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 28 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación. Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Esta modificación a la NIC 32 aporta clarificaciones al significado de los términos “derecho actual y exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” e “intención de liquidar por 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. La modificación tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2014.

NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar. Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Esta modificación a la NIIF 7 requiere que una entidad revele información acerca de los acuerdos de compensación de activos financieros y pasivos financieros celebrados con terceros, con el propósito de brindar información adicional útil que permita evaluar el efecto que estos acuerdos tienen sobre la presentación de la situación financiera de la entidad. Este nuevo requerimiento de información aplica a todos los instrumentos financieros reconocidos que se presentan compensados en el estado de situación financiera de acuerdo con la NIC 32. También aplica a los instrumentos financieros sujetos a compensación obligatoria por aplicación de un acuerdo general de compensación (“acuerdo marco”), aun cuando no se presenten efectivamente compensados en los términos de la NIC 32. La modificación tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2013.

NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición

La NIIF 9 (y sus modificaciones) refleja la primera etapa del trabajo del IASB para reemplazar la NIC 39, y se aplica a la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros según se los define en la NIC 39.

La Norma tendrá vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2015. En las etapas subsiguientes, el IASB abordará la contabilidad de coberturas y el deterioro del valor de los activos financieros. Se espera que este proyecto culmine durante 2012 - 2013. La adopción de la primera etapa de la NIIF 9 tendrá efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Sociedad, pero posiblemente no tenga efecto alguno sobre la clasificación y la medición de los pasivos financieros. La Sociedad cuantificará el efecto junto con las demás etapas, cuando se las emita, a fin de presentar una visión integral.

NIIF 13 Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece una única guía para todas las mediciones al valor razonable de acuerdo con las NIIF. La NIIF 13 no modifica cuándo una entidad es requerida de aplicar el valor razonable, sino que ofrece una guía sobre cómo determinar el valor razonable de acuerdo con las NIIF cuando éste es requerido o permitido. Actualmente, la Sociedad está evaluando el impacto que tendrá esta nueva Norma en la situación financiera y en el rendimiento financiero de la Sociedad. Esta Norma tendrá vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2013.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 29 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

CINIIF 21 Gravámenes

CINIIF 21 es una interpretación de NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes que fue emitida en mayo de 2013. NIC 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito de que la entidad debe tener una obligación presente como resultado de un evento pasado. La interpretación aclara que este evento pasado que da origen a la obligación de pago de un gravamen es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. CINIIF 21 es efectiva para los períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014.

NIC 39 Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición

Las modificaciones a NIC 39, emitidas en junio de 2013, proporcionan una excepción al requerimiento de suspender la contabilidad de coberturas en situaciones en los que los derivados extrabursátiles designados en relaciones de cobertura son directamente o indirectamente novados a una entidad de contrapartida central, como consecuencia de leyes o reglamentos, o la introducción de leyes o reglamentos. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación

NIC 36 Deterioro del valor de los activos

Las modificaciones a NIC 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación con la emisión de NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente por períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014. La aplicación anticipada está permitida cuando la entidad ya ha aplicado NIIF 13.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación

Mejoras anuales a las NIIF- ciclo 2009-2011 (mayo 2012)

NIC 16 Propiedades, planta y equipo- Clasificación de equipos de servicio y repuestos

Se clarifica que los repuestos y equipos de servicio se reconocerán de acuerdo con la NIC 16 cuando estas partidas cumplan con la definición de propiedad, planta y equipo. De lo contrario, se presentarán como partidas de inventarios.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 30 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

4. Información sobre segmentos de operación

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.

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 ejercicios finalizados al:

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 31 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

30 de junio de 2013

| | Cámaras | Packing | Jugos y Aceites | Hielo, jugos diluidos y otros | Agropecuario | Total |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------|
| | ₺ | ₺ | ₺ | ₺ | ₺ | ₺ |
| Ingresos | 184.251.306 | 42.595.367 | 9.841.941 | 108.540.284 | 169.886.495 | 515.115.393 |
| Gastos del sector | (122.266.790) | (36.183.723) | (15.597.286) | (93.569.266) | (126.224.465) | (393.841.530) |
| Resultado del Segmento | 61.984.516 | 6.411.644 | (5.755.345) | 14.971.018 | 43.662.030 | 121.273.863 |
| Gastos no distribuidos | | | | | | (70.911.339) |
| Resultado operativo | | | | | | 50.362.524 |
| Otras ganancias diversas | | | | | | 905.696 |
| Otras pérdidas diversas | | | | | | (68.595) |
| Ingresos financieros | | | | | | 4.664.789 |
| Costos financieros | | | | | | (12.943.090) |
| Resultado del ejercicio antes del | | | | | | |
| Impuesto a la renta | | | | | | 42.921.324 |
| Impuesto a la renta | | | | | | 10.375.592 |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO | | | | | | 53.296.916 |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL | | | | | | - |
| RESULTADO INTEGRAL | | | | | | 53.296.916 |

30 de junio de 2012

| | Cámaras | Packing | Jugos y Aceites | Hielo, jugos diluidos y otros | Agropecuario | Total |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|---------------------|
| | ₺ | ₺ | ₺ | ₺ | ₺ | ₺ |
| Ingresos | 164.995.915 | 44.902.280 | 7.201.069 | 110.091.734 | 132.157.819 | 459.348.817 |
| Gastos del sector | (99.346.850) | (38.396.683) | (12.044.243) | (90.291.276) | (101.558.593) | (341.637.645) |
| Resultado del Segmento | 65.649.065 | 6.505.597 | (4.843.174) | 19.800.458 | 30.599.226 | 117.711.172 |
| Gastos no distribuidos | | | | | | (52.810.152) |
| Resultado operativo | | | | | | 64.901.020 |
| Otras ganancias diversas | | | | | | 76.112.269 |
| Otras pérdidas diversas | | | | | | (2.094.288) |
| Ingresos financieros | | | | | | 42.047.670 |
| Costos financieros | | | | | | (2.201.271) |
| Resultado del ejercicio antes del | | | | | | |
| Impuesto a la renta | | | | | | 178.765.400 |
| Impuesto a la renta | | | | | | (42.467.033) |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO | | | | | | 136.298.367 |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL | | | | | | (36.155.387) |
| RESULTADO INTEGRAL | | | | | | 100.142.980 |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 32 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

| | Cámaras | Packing | Jugos y Aceites | Hielo, jugos diluidos y otros | Agropecuario | Total |
|------------------------------------|-------------|-------------|-----------------|-------------------------------|---------------|----------------------|
| | ₺ | ₺ | ₺ | ₺ | ₺ | ₺ |
| 30 de junio de 2013 | | | | | | |
| Activos del segmento | 290.898.348 | 142.379.626 | 35.653.565 | 46.633.138 | 1.012.478.066 | 1.528.042.743 |
| Activos no distribuidos | | | | | | 355.474.803 |
| Total Activo | | | | | | 1.883.517.546 |
| Pasivo del segmento | 1.858.796 | 2.116.877 | 1.254.897 | 4.000.125 | 87.501.900 | 96.732.595 |
| Pasivo no distribuido | | | | | | 51.043.834 |
| Total Pasivo | | | | | | 147.776.429 |
| Costo de Inversiones | | | | | | |
| Inversiones del segmento | 67.555.437 | 34.361 | 273.603 | 3.977.041 | 3.693.675 | 75.534.117 |
| Inversiones sectores de apoyo | | | | | | 1.888.298 |
| Total Inversiones | | | | | | 77.422.415 |
| Depreciaciones | | | | | | |
| Depreciaciones del segmento | 12.146.986 | 4.999.838 | 756.140 | 2.217.281 | 2.807.706 | 22.927.951 |
| Depreciaciones sectores de apoyo | | | | | | 2.662.261 |
| Total depreciaciones | | | | | | 25.590.212 |
| 30 de junio de 2012 | | | | | | |
| Activos del segmento | 269.928.774 | 143.634.817 | 29.521.098 | 41.867.206 | 1.041.941.884 | 1.526.893.779 |
| Activos no distribuidos | | | | | | 369.006.083 |
| Total Activo | | | | | | 1.895.899.862 |
| Pasivo del segmento | 524.897 | 2.548.974 | 4.125.897 | 1.958.741 | 69.249.596 | 78.408.105 |
| Pasivo no distribuido | | | | | | 95.521.030 |
| Total Pasivo | | | | | | 173.929.135 |
| Costo de Inversiones | | | | | | |
| Inversiones del segmento | 62.757.405 | 2.567.468 | 1.076.387 | 4.656.320 | 4.072.429 | 75.130.009 |
| Inversiones sectores de apoyo | | | | | | 340.486 |
| Total Inversiones | | | | | | 75.470.495 |
| Depreciaciones del segmento | | | | | | |
| Depreciaciones del segmento | 11.719.491 | 6.049.289 | 765.362 | 1.405.601 | 2.937.137 | 22.876.880 |
| Depreciaciones sectores de apoyo | | | | | | 1.453.733 |
| Total depreciaciones | | | | | | 24.330.613 |
| Al 1° de julio de 2011 | | | | | | |
| Activos del segmento | 203.802.289 | 131.548.010 | 21.780.050 | 31.216.611 | 997.088.449 | 1.385.435.409 |
| Activos no distribuidos | | | | | | 361.802.263 |
| Total Activo | | | | | | 1.747.237.672 |
| Pasivos del segmento | 220.872 | 1.341.820 | 1.210.978 | 1.237.025 | 14.432.338 | 18.443.033 |
| Pasivos no distribuidos | | | | | | 84.899.329 |
| Total Pasivo | | | | | | 103.342.362 |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 33 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

5. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

| | 30 de junio de 2013 \$ | 30 de junio de 2012 \$ | Al 1° de julio de 2011 \$ |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| Efectivo en caja y bancos | 24.728.899 | 46.746.629 | 23.556.435 |
| Colocaciones a corto plazo | 24.962.138 | 38.734.471 | 13.676.211 |
| | <u>49.691.037</u> | <u>85.481.100</u> | <u>37.232.646</u> |

Los saldos en bancos devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos bancarios.

Las colocaciones a corto plazo se realizan por períodos variables de entre un día y tres meses, según las necesidades de efectivo inmediatas de la Sociedad, y devengan intereses a las tasas de colocaciones a corto plazo respectivas.

6. Activos financieros y pasivos financieros

6.1 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

| | 30 de junio de 2013 \$ | 30 de junio de 2012 \$ | Al 1° de julio de 2011 \$ |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| Corriente | | | |
| Deudores simple plaza | 99.478.003 | 88.464.152 | 84.325.114 |
| Documentos a cobrar | 12.556.164 | 10.502.656 | 8.553.517 |
| Empresas vinculadas | 3.914.153 | 5.983.658 | - |
| Otras cuentas por cobrar | 110.039 | 241.632 | 773.342 |
| Provisión para incobrables | <u>(112.162)</u> | <u>(935.248)</u> | <u>(3.425.570)</u> |
| | <u>115.946.197</u> | <u>104.256.850</u> | <u>90.226.403</u> |
| No corriente | | | |
| Deudores simple plaza | 1.063.797 | 1.098.696 | - |
| Documentos a cobrar | 531.739 | 312.516 | 1.122.152 |
| Provisión para incobrables | <u>(1.595.536)</u> | <u>(1.411.212)</u> | <u>(1.122.152)</u> |
| | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 34 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

Los términos y las condiciones de pago relacionadas con las cuentas por cobrar de empresas vinculadas, se describen en la Nota 15.

Los deudores comerciales no devengan intereses y su plazo promedio de cobro generalmente promedia los 30 días. El efecto de los valores descontados a las respectivas fechas de cierre de los períodos sobre los que se informa se estima poco significativo.

La información sobre los objetivos y las políticas de gestión del riesgo de crédito de la Sociedad se incluye en la Nota 19.2.

La Sociedad mantiene como política la formación de una provisión equivalente al 100% del saldo de aquellos deudores difícilmente recuperables.

La evolución de la provisión para incobrables es la siguiente:

| | \$ |
|---------------------------|-------------------------|
| Al 1° de junio de 2011 | 4.547.722 |
| Desafectación/utilización | (2.328.934) |
| Constitución | <u>127.672</u> |
| 30 de junio de 2012 | <u>2.346.460</u> |
| Desafectación/utilización | (638.762) |
| Constitución | - |
| 30 de junio de 2013 | <u><u>1.707.698</u></u> |

La apertura por vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a las fechas respectivas, es la siguiente:

| | Vigente | Vencido hasta 30 días | Vencido hasta entre 30 y 60 días | Vencido a más de 60 días | Total |
|------------------------|------------|--------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-------------|
| 30 de junio de 2013 | 91.787.423 | 11.576.039 | 3.913.542 | 10.376.891 | 117.653.895 |
| 30 de junio de 2012 | 71.701.345 | 23.267.693 | 6.577.327 | 5.056.945 | 106.603.310 |
| Al 1° de julio de 2011 | 55.586.072 | 21.600.954 | 6.549.874 | 11.037.225 | 94.774.125 |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 35 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

6.2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

| | 30 de junio de 2013 \$ | 30 de junio de 2012 \$ | Al 1° de julio de 2011 \$ |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| Acreeedores comerciales | 19.299.106 | 19.354.270 | 13.553.806 |
| Documentos a cobrar | 17.458 | - | - |
| Sueldos y jornales | 1.700.405 | 1.520.484 | 1.420.803 |
| Dividendos a pagar | 1.176.352 | 425.144 | 505.137 |
| Beneficios al personal | 5.264.004 | 5.405.892 | 4.629.966 |
| Acreeedores por cargas sociales | 3.240.678 | 2.758.018 | 2.578.717 |
| Empresas vinculadas | - | 2.083.375 | 10.580.493 |
| Acreeedores fiscales | 4.442.979 | 4.286.642 | 5.053.131 |
| Otras cuentas a pagar | 94.030 | 94.027 | - |
| | <u>35.235.012</u> | <u>35.927.852</u> | <u>38.322.053</u> |

Los términos y las condiciones de pago de los pasivos arriba detallados, son las siguientes: las cuentas por pagar comerciales y las otras cuentas por pagar no devengan intereses y normalmente se cancelan en 60 días.

El efecto de los valores descontados a las respectivas fechas de cierre de los períodos sobre los que se informa se estima poco significativo.

La información sobre los términos y las condiciones de los pasivos con empresas vinculadas se incluye en la Nota 15.

6.3. Deudas y préstamos que devengan interés

| | 30 de junio de 2013 \$ | 30 de junio de 2012 \$ | Al 1° de julio de 2011 \$ |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| Corriente | | | |
| Prestamos bancarios US\$ | 10.992.461 | 11.713.411 | 9.840.191 |
| Intereses a pagar | 212.539 | 317.211 | 339.133 |
| | <u>11.205.000</u> | <u>12.030.622</u> | <u>10.179.324</u> |
| No corriente | | | |
| Prestamos bancarios US\$ | 16.488.666 | 29.283.545 | 34.440.658 |
| | <u>16.488.666</u> | <u>29.283.545</u> | <u>34.440.658</u> |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 36 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

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 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%).

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 \$ 10.017.315, \$ 9.750.381 y \$ 7.081.988 al 30 de junio de 2013, 30 de junio de 2012 y al 1° de julio de 2011 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

6.4 Información sobre valores razonables. Jerarquías

Información sobre valores razonables

A continuación se incluye una agrupación por categoría de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros en los presentes estados financieros:

| | Importe en libros | | | Valor razonable | | |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|---------------------|------------------------|
| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 | Al 1° de julio de 2011 | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 | Al 1° de julio de 2011 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| ACTIVOS FINANCIEROS | | | | | | |
| EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO | 49.691.037 | 85.481.100 | 37.232.646 | 49.691.037 | 85.481.100 | 37.232.646 |
| DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 115.946.197 | 104.256.850 | 90.226.403 | 115.946.197 | 104.256.850 | 90.226.403 |
| TOTAL | 165.637.234 | 189.737.950 | 127.459.049 | 165.637.234 | 189.737.950 | 127.459.049 |
| PASIVOS FINANCIEROS | | | | | | |
| CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 35.235.012 | 35.927.852 | 38.322.053 | 35.235.012 | 35.927.852 | 38.322.053 |
| DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS | 27.693.666 | 41.314.167 | 44.619.982 | 27.693.666 | 41.314.167 | 44.619.982 |
| TOTAL | 62.928.678 | 77.242.019 | 82.942.035 | 62.928.678 | 77.242.019 | 82.942.035 |

El valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros se determina en base al importe al que el instrumento podría ser intercambiado en una transacción entre partes interesadas, distinta a una venta forzada o por liquidación.

Para estimar los valores razonables se utilizaron los siguientes métodos e hipótesis:

El valor razonable del efectivo y las colocaciones a corto plazo, de los deudores comerciales, de las cuentas por pagar comerciales y de los otros pasivos corrientes, se aproxima a sus importes en libros, en gran medida, debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos. En relación con los préstamos de mediano plazo, se tomaron en consideración las tasas de interés, no resultando diferencias sustanciales entre los valores razonables y los valores en libros.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 37 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

7. Otros activos no financieros

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 | Al 1° de julio de 2011 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Corriente | | | |
| Crédito fiscal | 2.586.745 | 14.131.499 | 1.082.754 |
| Adelanto al personal | 109.122 | - | - |
| Anticipo a proveedores | 7.190.668 | 12.875.321 | 1.432.034 |
| Gastos pagados por adelantado | 4.117 | - | - |
| | <u>9.890.652</u> | <u>27.006.820</u> | <u>2.514.788</u> |
| No corriente | | | |
| Diversos | 970.063 | 970.063 | 970.063 |
| | <u>970.063</u> | <u>970.063</u> | <u>970.063</u> |

8. Inventarios

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 | Al 1° de julio de 2011 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Corriente | | | |
| Mercadería de reventa | 56.264 | 62.315 | 99.132 |
| Productos terminados | 20.308.627 | 13.925.398 | 5.854.492 |
| Materias primas | 15.796.356 | 14.182.605 | 10.254.851 |
| Materiales y suministros | 1.640.613 | 2.465.928 | 2.363.602 |
| Importaciones en trámite | 787.369 | 323.186 | 2.001.639 |
| Productos agrícolas | 2.762.651 | 2.096.212 | 855.399 |
| Provisión para desvalorización | (82.514) | - | - |
| Total corriente | <u>41.269.366</u> | <u>33.055.644</u> | <u>21.429.115</u> |
| No corriente | | | |
| Productos terminados | - | 249.103 | 540.725 |
| Materias primas | - | 286.168 | 315.261 |
| Provisión para desvalorización | - | (226.652) | (273.595) |
| Total no corriente | <u>-</u> | <u>308.619</u> | <u>582.391</u> |
| Total | <u>41.269.366</u> | <u>33.364.263</u> | <u>22.011.506</u> |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 38 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

La provisión por desvalorización es una estimación efectuada por la Dirección de la Sociedad, corresponde a determinadas mercaderías cuya comercialización es incierta. El siguiente cuadro muestra los movimientos de la provisión por desvalorización de los inventarios por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012:

| | |
|---------------------------|----------------------|
| | ₺ |
| Al 1° de junio de 2011 | 273.595 |
| Desafectación/utilización | (46.943) |
| Constitución | - |
| 30 de junio de 2012 | <u>226.652</u> |
| Desafectación/utilización | (144.138) |
| Constitución | - |
| 30 de junio de 2013 | <u><u>82.514</u></u> |

9. Activos biológicos

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 | Al 1° de julio de 2011 |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | ₺ | ₺ | ₺ |
| Corriente | | | |
| Hacienda | <u>61.028.051</u> | <u>69.485.337</u> | <u>48.074.377</u> |
| Total corriente | <u>61.028.051</u> | <u>69.485.337</u> | <u>48.074.377</u> |
| No corriente | | | |
| Hacienda | 106.623.805 | 128.609.253 | 115.055.305 |
| Producción forestal | <u>376.975</u> | <u>376.975</u> | <u>376.975</u> |
| Total no corriente | <u>107.000.780</u> | <u>128.986.228</u> | <u>115.432.280</u> |
| Total | <u><u>168.028.831</u></u> | <u><u>198.471.565</u></u> | <u><u>163.506.657</u></u> |

A continuación se detalla la conciliación del importe en libros de los activos biológicos corriente y no corriente entre el inicio y el cierre de cada ejercicio:

| | 30 de junio de 2013 | | 30 de junio de 2012 | | Al 1° de julio de 2011 | |
|--|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
| | Hacienda | Producción forestal | Hacienda | Producción forestal | Hacienda | Producción forestal |
| | ₺ | ₺ | ₺ | ₺ | ₺ | ₺ |
| Saldo al inicio | 198.094.590 | 376.975 | 163.129.682 | 376.975 | 143.522.425 | 19.178.099 |
| Compras | 1.952.857 | - | 6.366.222 | - | 2.691.432 | - |
| Ventas | (71.546.622) | - | (47.937.604) | - | (38.679.628) | (17.562.323) |
| Reclasificaciones, nacimientos y mortandad | 51.585.339 | - | 42.417.106 | - | 41.811.739 | 198.074 |
| Consumos | (1.273.759) | - | (781.432) | - | (235.258) | - |
| Resultado por tenencia de activos biológicos | <u>(11.160.549)</u> | - | <u>34.900.616</u> | - | <u>14.018.972</u> | <u>(1.436.875)</u> |
| Saldo al cierre | <u><u>167.651.856</u></u> | <u><u>376.975</u></u> | <u><u>198.094.590</u></u> | <u><u>376.975</u></u> | <u><u>163.129.682</u></u> | <u><u>376.975</u></u> |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 39 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

10. Inversiones en subsidiarias

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 | Al 1° de julio de 2011 |
|--------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|
| | ₺ | ₺ | ₺ |
| Doraline S.A. | 230.135.088 | 230.135.088 | - |
| Briasol S.A. | 45.901 | 45.000 | - |
| Espacio Industria S.R.L. | - | - | 166.245.595 |
| | <u>230.180.989</u> | <u>230.180.088</u> | <u>166.245.595</u> |

11. Propiedades, planta y equipo

Evolución de valores originales y depreciaciones acumuladas.

| | Terrenos y edificios | Instalaciones agropecuarias y otros | Muebles y útiles | Cámaras e instalaciones | Máquinas y equipos | Equipos de transporte | Obras en proceso | Total |
|----------------------------------|----------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------------|--------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Valores originales | | | | | | | | |
| Al 1° de julio de 2011 | 1.186.604.241 | 35.549.167 | 29.842.715 | 260.035.216 | 232.631.227 | 23.243.581 | 3.853.571 | 1.771.759.718 |
| Adiciones | 31.983.950 | 2.948.339 | 4.280.551 | 3.861.131 | 4.860.618 | 538.833 | 26.997.073 | 75.470.495 |
| Disminuciones | (99.294.135) | | | | (2.032.128) | (722.355) | | (102.048.618) |
| Al 30 de junio de 2012 | 1.119.294.056 | 38.497.506 | 34.123.266 | 263.896.347 | 235.459.717 | 23.060.059 | 30.850.644 | 1.745.181.595 |
| Adiciones | | 880.370 | 5.060.117 | 22.816.913 | 760.526 | 5.527.016 | 42.377.473 | 77.422.415 |
| Disminuciones | | (23.887.139) | (5.993.944) | (39.299.889) | (57.282.011) | (4.868.381) | | (131.331.364) |
| Transferencias | 43.216.245 | | | 19.194.491 | 9.729.030 | | (72.139.766) | - |
| 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 |
| Depreciaciones acumuladas | | | | | | | | |
| Al 1° de julio de 2011 | 80.298.883 | 32.113.935 | 20.596.927 | 173.947.460 | 184.655.183 | 15.617.316 | - | 507.229.704 |
| Depreciación del ejercicio | 7.611.377 | 1.371.786 | 2.254.914 | 7.957.210 | 3.640.818 | 1.494.508 | | 24.330.613 |
| Disminuciones | | | | | (1.964.318) | (583.517) | | (2.547.835) |
| Al 30 de junio de 2012 | 87.910.260 | 33.485.721 | 22.851.841 | 181.904.670 | 186.331.683 | 16.528.307 | | 529.012.482 |
| Depreciación del ejercicio | 7.606.653 | 1.539.245 | 2.987.021 | 8.321.582 | 3.748.676 | 1.387.035 | | 25.590.212 |
| Disminuciones | | (23.878.130) | (5.989.264) | (39.280.182) | (57.096.779) | (4.626.104) | | (130.870.459) |
| Al 30 de junio de 2013 | 95.516.913 | 11.146.836 | 19.849.598 | 150.946.070 | 132.983.580 | 13.289.238 | | 423.732.235 |
| Importe neto en libros | | | | | | | | |
| Al 30 de junio de 2013 | 1.066.993.388 | 4.343.901 | 13.339.841 | 115.661.792 | 55.683.682 | 10.429.456 | 1.088.351 | 1.267.540.411 |
| Al 30 de junio de 2012 | 1.031.383.796 | 5.011.785 | 11.271.425 | 81.991.677 | 49.128.034 | 6.531.752 | 30.850.644 | 1.216.169.113 |
| Al 1° de julio de 2011 | 1.106.305.358 | 3.435.232 | 9.245.788 | 86.087.756 | 47.976.044 | 7.626.265 | 3.853.571 | 1.264.530.014 |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 40 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

12. Impuesto a la renta

Los principales componentes del crédito (gasto) por impuesto a la renta para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, son los siguientes:

Estado de resultados

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 |
|--|------------------------|------------------------|
| | \$ | \$ |
| Impuesto a la renta corriente | | |
| Cargo por impuesto a la renta corriente | (530.964) | (1.910.236) |
| Impuesto a la renta diferido | | |
| Variación neta de las diferencias temporarias | 10.906.556 | (40.556.797) |
| Crédito (cargo) por impuesto a la renta | 10.375.592 | (42.467.033) |

La conciliación entre el gasto por impuesto a la renta y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva de la Sociedad aplicable para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 |
|---|------------------------|------------------------|
| | \$ | \$ |
| Ganancia antes del impuesto a la renta | 42.921.324 | 178.765.400 |
| A tasa del 25% | (10.730.331) | (44.691.350) |
| Ajustes: | | |
| Depreciaciones | 1.280.603 | 1.064.369 |
| Incobrables | 127.773 | 478.196 |
| Inflación fiscal | 7.981.220 | 5.689.865 |
| Rentas no gravadas | 1.084.574 | 235.141 |
| Gastos correspondientes a rentas no gravadas | (165.096) | (614.721) |
| Reinversiones | 3.989.426 | 1.601.799 |
| Otros | (8.877.752) | 17.293.242 |
| Impuesto a la renta | (5.309.583) | (18.943.459) |
| Exoneración proyectos de inversión | 4.778.619 | 17.033.223 |
| A la tasa efectiva de impuestos del 1,24% (2012: 1,07%) | (530.964) | (1.910.236) |
| Gasto por impuesto a la renta | (530.964) | (1.910.236) |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 41 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

El pasivo neto por el impuesto a la renta diferido se compone de la siguiente manera:

| | Estado de situación financiera | | | Estado de resultados | |
|---------------------------------------|--------------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 | Al 1° de julio de 2011 | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Deudores comerciales | - | - | (12.589) | - | 12.589 |
| Incobrables | 611.360 | 643.278 | 1.089.885 | (31.918) | (446.607) |
| Inventarios | - | - | (160.518) | - | 160.518 |
| Empresas vinculadas | (201.347) | (201.347) | - | - | (201.347) |
| Activos biológicos | (10.467.028) | - | - | (10.467.028) | - |
| Otros | 998.426 | (26.162) | - | 1.024.588 | (26.162) |
| Propiedad, planta y equipo | (73.810.736) | (94.191.650) | (17.980.475) | 20.380.914 | (40.055.788) |
| Pasivo por impuesto diferido | <u>(82.869.325)</u> | <u>(93.775.881)</u> | <u>(17.063.697)</u> | | |
| Crédito (cargo) por impuesto diferido | | | | <u>10.906.556</u> | <u>(40.556.797)</u> |

El movimiento del pasivo neto por el impuesto a la renta diferido correspondiente a los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, fue el siguiente:

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 |
|--|------------------------|------------------------|
| | \$ | \$ |
| Saldo al inicio | (93.775.881) | (17.063.697) |
| Crédito (cargo) reconocido en el estado de resultados | 10.906.556 | (40.556.797) |
| Cargo reconocido en el otro resultado integral | - | (36.155.387) |
| Saldo al cierre del ejercicio | <u>(82.869.325)</u> | <u>(93.775.881)</u> |

No hay efectos en el impuesto a la renta relacionados con los pagos de dividendos realizados por la Sociedad a sus accionistas durante 2013 y 2012.

13. Otros pasivos no financieros

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 | Al 1° de julio de 2011 |
|--------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Cobros anticipados | 1.978.426 | 2.911.235 | 3.336.630 |
| | <u>1.978.426</u> | <u>2.911.235</u> | <u>3.336.630</u> |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 42 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

14. Capital social y otros componentes de patrimonio

14.1. Capital social autorizado, emitido e integrado

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 | Al 1° de julio de 2011 |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|
| | ₺ | ₺ | ₺ |
| Capital social autorizado | 750.000.000 | 750.000.000 | 400.000.000 |
| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 | Al 1° de julio de 2011 |
| | ₺ | ₺ | ₺ |
| Capital emitido e integrado | 750.000.000 | 750.000.000 | 150.000.000 |

Detalle de composición de los saldos de reservas:

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 | Al 1° de julio de 2011 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------------|
| | ₺ | ₺ | ₺ |
| Reserva legal | 20.184.694 | 13.369.776 | 9.565.024 |
| Reserva Ley N° 15.903 | 30.674.852 | 24.267.658 | 20.907.408 |
| Reserva revaluación de activos | 444.604.166 | 444.604.166 | 1.080.759.553 |
| Reserva estatutaria | 19.786.431 | 12.971.513 | 9.166.761 |
| | <u>515.250.143</u> | <u>495.213.113</u> | <u>1.120.398.746</u> |

La Reserva legal corresponde a la reserva del 5% del resultado neto de cada ejercicio, para la formación de un fondo de reserva hasta alcanzar el 20% del capital social.

La Reserva ley 15.903 corresponde a la reserva por exoneración de inversiones establecida en la mencionada ley en su artículo 447; su único destino ulterior será la capitalización.

La reserva revaluación de activos se utiliza para registrar los incrementos en el valor razonable de los terrenos rurales, y también las disminuciones, siempre que estas últimas se relacionen con incremento para el mismo activo reconocido previamente dentro del patrimonio. La última revaluación fue realizada en el mes de diciembre de 2009.

La reserva estatutaria corresponde al 5% del resultado neto de cada ejercicio, para la formación de un fondo de reserva hasta alcanzar el 10% del capital integrado.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 43 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

14.2. Dividendos pagados y propuestos

La Asamblea de accionistas del 16 de octubre de 2012 resolvió la siguiente distribución de utilidades con relación al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2012:

Distribución de utilidades: \$ 27.259.673
Reserva legal: \$ 6.814.918
Reserva estatutaria: \$ 6.814.918
Reserva Ley N° 15.903: \$ 6.407.194
Dietas y otros conceptos: \$ 12.266.853

La Asamblea de accionistas del 21 de octubre de 2011 resolvió la siguiente distribución de utilidades con relación al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2011:

Distribución de utilidades: \$ 15.219.008
Reserva legal: \$ 3.804.752
Reserva estatutaria: \$ 3.804.752
Reserva Ley N° 15.903: \$ 3.360.250
Dietas y otros conceptos: \$ 6.848.555

De acuerdo a lo establecido por la ley N° 16.060 la Sociedad debe destinar cada ejercicio al menos el 20% del resultado neto a la distribución de un dividendo mínimo a sus accionistas. La Sociedad ha distribuido en forma anticipada un importe mayor a dicho mínimo en cada cierre anual por lo que no corresponde constituir provisión al respecto.

15. Información sobre saldos y transacciones con empresas vinculadas

A continuación se presentan los saldos mantenidos con empresas vinculadas:

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 | Al 1° de julio de 2011 |
|--|------------------------|------------------------|---------------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | | | |
| Briasol S.A. | 21.873 | - | - |
| Doraline S.A. | 3.892.280 | 5.983.658 | - |
| | <u>3.914.153</u> | <u>5.983.658</u> | <u>-</u> |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | | | |
| Doraline S.A. | - | 2.083.375 | - |
| Espacio Industria S.R.L. | - | - | 10.580.493 |
| | <u>-</u> | <u>2.083.375</u> | <u>10.580.493</u> |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 44 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

Durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2013 Doraline S.A. brindó servicios a Frigorífico Modelo S.A. por \$ 2.061.036 más IVA y Frigorífico Modelo S.A. brindó servicios a Doraline S.A. por \$ 585.436 más IVA y US\$ 2.688 más IVA.

Durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2012, Frigorífico Modelo S.A. vendió terrenos a Doraline S.A. por \$ 148.588.800. Dicha transacción arrojó una ganancia por \$ 49.294.667 los cuales se exponen en "Otras ganancias diversas".

El saldo deudor con Doraline S.A. al 30 de junio de 2013 y de 2012 corresponde básicamente al saldo pendiente de cobro por la refacturación, que realizó Frigorífico Modelo S.A. a la referida empresa, de los costos de construcción de un inmueble que se realizaron en terrenos que al cierre del ejercicio pertenecen a Doraline S.A., dicha operación generó una utilidad de \$ 2.468.564, la cual se incluyó en la cuenta "Otras ganancias diversas" del estado de resultados.

El saldo acreedor con Doraline S.A. al 30 de junio de 2012 por \$ 2.083.375 corresponde al saldo adeudado por el arrendamiento de inmuebles a Doraline S.A., el cual se incluyó en la cuenta "Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados" del estado de resultados.

El saldo acreedor al 30 de junio de 2011 por \$ 10.580.493 corresponde al saldo adeudado a Espacio Industria S.R.L. principalmente por la compra de un inmueble.

Durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2012 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de \$ 197.634 más el impuesto al valor agregado. Asimismo al 30 de junio de 2012 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. terrenos por \$ 31.156.643. Adicionalmente en ejercicio finalizado al 30 de junio de 2012 se liquidó Espacio Industria S.R.L lo cual generó un resultado de \$ 18.385.408, el cual se incluyó en la cuenta "Otras ganancias diversas" del estado de resultados.

Términos y condiciones de las transacciones con empresas vinculadas

Las ventas y compras entre empresas vinculadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen para transacciones entre partes independientes. Los saldos a las respectivas fechas de cierre de los períodos sobre los que se informa no se encuentran garantizados y no devengan intereses. No existen garantías otorgadas o recibidas en relación con las cuentas por cobrar o pagar con empresas vinculadas.

Para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, la Sociedad no ha registrado ningún deterioro del valor sobre las cuentas por cobrar con empresas vinculadas. Esta evaluación se realiza al cierre de cada período sobre el que se informa, a través del examen de la situación financiera de la empresa vinculada y del mercado en el que opera.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 45 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

Transacciones con personal gerencial clave

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2013 y 2012.

Remuneración al personal gerencial clave:

| | <u>30 de junio de 2013</u> | <u>30 de junio de 2012</u> |
|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | <u>\$</u> | <u>\$</u> |
| Remuneraciones al personal clave | 18.563.124 | 16.802.184 |

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

16. Otros ingresos y egresos

16.1. Ingresos por actividades ordinarias

| | <u>30 de junio de 2013</u> | <u>30 de junio de 2012</u> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| | <u>\$</u> | <u>\$</u> |
| Ingresos por cámaras | 184.251.306 | 164.995.915 |
| Ingresos por packing | 42.595.367 | 44.902.280 |
| Ingresos agropecuarios | 169.886.495 | 132.157.819 |
| Ingresos por jugos y aceites | 9.841.941 | 7.201.069 |
| Ingresos por hielo, jugos diluidos y otros | 108.540.284 | 110.091.734 |
| | <u>515.115.393</u> | <u>459.348.817</u> |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 46 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

16.2. Gastos de administración y ventas

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 |
|--|------------------------|------------------------|
| | <u>₺</u> | <u>₺</u> |
| Sueldos, personal contratado y cargas sociales | (39.889.016) | (35.713.964) |
| Comisiones y gastos de ventas | (15.598.784) | (12.006.201) |
| Fletes de ventas y traslados | (2.175.937) | (4.744.695) |
| Impuestos | (27.256.405) | (22.940.840) |
| Propaganda | (7.422.580) | (7.376.492) |
| Reparaciones y mantenimiento | (9.766.422) | (7.494.292) |
| Depreciaciones de propiedad, planta y equipo | (1.757.979) | (2.035.820) |
| Tasas bromatológicas | (343.722) | (463.224) |
| Combustibles y lubricantes | (1.403.144) | (1.271.040) |
| Seguros | (801.175) | (670.464) |
| Otros gastos | (8.508.539) | (5.461.221) |
| | <u>(114.923.703)</u> | <u>(100.178.253)</u> |

16.3. Otras ganancias y pérdidas diversas

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 |
|---|------------------------|------------------------|
| | <u>₺</u> | <u>₺</u> |
| Otras ganancias diversas | | |
| Resultado por liquidación subsidiaria | - | 18.385.408 |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo | - | 52.123.143 |
| Otros | 905.696 | 5.603.718 |
| | <u>905.696</u> | <u>76.112.269</u> |

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| | <u>₺</u> | <u>₺</u> |
| Otras pérdidas diversas | | |
| Otros | (68.595) | (2.094.288) |
| | <u>(68.595)</u> | <u>(2.094.288)</u> |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 47 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

16.4. Ingresos financieros y costos financieros

| Ingresos financieros | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 |
|--|------------------------|------------------------|
| | \$ | \$ |
| Intereses y descuentos ganados | 4.565.082 | 4.833.669 |
| Resultado por tenencia de activos biológicos | - | 34.900.616 |
| Diferencia de cambio | 99.707 | 2.313.385 |
| | <u>4.664.789</u> | <u>42.047.670</u> |

| Costos financieros | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 |
|--|------------------------|------------------------|
| | \$ | \$ |
| Intereses perdidos y descuentos concedidos | (1.782.541) | (2.201.271) |
| Resultado por tenencia de activos biológicos | (11.160.549) | - |
| | <u>(12.943.090)</u> | <u>(2.201.271)</u> |

17. Ganancia por acción

El importe de la ganancia por acción básica se calcula dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la Sociedad, por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

El importe de la ganancia por acción diluida se calcula dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la Sociedad, por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

A continuación se muestra la información sobre ganancias y cantidad de acciones utilizadas en los cálculos de ganancias por acción básica y diluida:

| | 30 de junio de 2013 | 30 de junio de 2012 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| | \$ | \$ |
| Ganancia neta del ejercicio | 53.296.916 | 136.298.367 |
| | <u>30 de junio de 2013</u> | <u>30 de junio de 2012</u> |
| Promedio ponderado de cantidad de acciones | 500.000.000 | 150.000.000 |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 48 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

18. Compromisos y contingencias

Garantías otorgadas

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

Compromisos de arrendamientos operativos

Durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2013 la Sociedad no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

Juicios y reclamos

No existen juicios y reclamos iniciados contra la Sociedad 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.

19. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Sociedad, incluyen las deudas, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y las deudas y préstamos que devengan interés. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Sociedad. La Sociedad cuenta con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. La Sociedad no ha realizado transacciones con instrumentos derivados durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2013 y 2012.

La Sociedad se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, como consecuencia de mantener instrumentos financieros.

La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de los eventos de incertidumbre financiera a que pueda estar expuesta la Sociedad. Es responsabilidad de la Administración, la evaluación y gestión del riesgo financiero.

19.1. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los riesgos de mercado incluyen el riesgo de tasas de interés, el riesgo de variabilidad de los tipos de cambio de cambio, y otros riesgos de precios.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 49 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se refieren a la situación al 30 de junio de 2013 y 2012.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado.

La exposición de la Sociedad al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda de largo plazo. La Sociedad ha evaluado como inmaterial cualquier cambio en la tasa de interés de mercado debido a su bajo nivel de endeudamiento.

Riesgo de tasas de cambio

El riesgo de tasas de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio.

La Sociedad mantiene instrumentos financieros en dólares, por lo cual está expuesto a la variación de los tipos de cambio.

Sensibilidad a las tasas de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes.

| | Cambio en la tasa del US\$ | Efecto sobre la ganancia antes de impuestos | Efecto sobre el patrimonio |
|------|-------------------------------|---|-------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| 2013 | +5 % | 1.089.000 | 1.089.000 |
| | - 5 % | (1.089.000) | (1.089.000) |
| 2012 | +5 % | 1.351.059 | 1.351.059 |
| | - 5 % | (1.351.059) | (1.351.059) |

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 50 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

19.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla las obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, y que ello resulte en una pérdida financiera. Estos riesgos se ven reflejados principalmente en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y en los activos financieros, incluyendo saldos con bancos.

Una proporción importante de la cartera de deudores de la Sociedad corresponde a saldos mantenidos con empresas de primera línea y con un historial de crédito adecuado.

No existen concentraciones de riesgo dado que los cobros se realizan principalmente en efectivo.

La Sociedad realiza un seguimiento de la cartera créditos, por lo cual se entiende que el riesgo de morosidad de los mismos es bajo. Por otra parte la antigüedad media de los deudores (excluidas las partes vinculadas) es de aproximadamente 30 días, no existiendo deudores refinanciados

La Sociedad mantiene saldos bancarios con bancos internacionales de primera línea.

19.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago.

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

Los pasivos financieros de la Sociedad están dados por los acreedores comerciales y por las deudas financieras.

19.4. Gestión de capital

El patrimonio incluye capital emitido, reservas y ganancias acumuladas.

El objetivo principal de la gestión del capital de la Sociedad es asegurar ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

La Sociedad gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas.

Durante los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 51 de un total de 52

 ERNST & YOUNG

19.5. Activos financieros entregados y recibidos en garantía

Al 30 de junio de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía activos financieros entregados a instituciones financieras en garantía de los préstamos obtenidos (Ver Nota 6.3). No tenía activos financieros recibidos en garantía.

20. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

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

Montevideo, 27 de setiembre de 2013
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 52 de un total de 52

 **ERNST & YOUNG**