

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014
CON DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CONTENIDO

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

\$ - 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 consolidados adjuntos de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias ("el Grupo"), que incluyen el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados 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 consolidados libres de distorsiones significativas, ya sea debido a fraudes o errores.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados financieros consolidados, 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 consolidados, 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 consolidados 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 consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Grupo al 30 de junio de 2014, 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.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014



 ERNST & YOUNG


LEONARDO COSTA
CONTADOR PUBLICO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2014**

	Nota	30 de junio de 2014 \$	30 de junio de 2013 \$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	5	136.778.743	61.504.930
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	135.880.446	115.790.988
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	53.323.421	39.196.873
INVENTARIOS	8	31.898.210	41.269.366
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	55.089.772	61.028.051
		412.970.592	318.790.208
ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	20	11.427.252	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		424.397.844	318.790.208
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6.1	-	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	7	1.211.677	1.020.164
ACTIVOS BIOLÓGICOS	9	103.390.538	107.000.780
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	10	1.718.452.143	1.685.793.202
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	11	12.843.097	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.835.897.455	1.793.814.146
TOTAL ACTIVO		2.260.295.299	2.112.604.354

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 1 de un total de 57

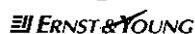
 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2014**

	Nota	30 de junio de 2014 \$	30 de junio de 2013 \$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	6.2	49.426.034	51.476.612
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	36.414.201	62.756.655
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	12	2.184.042	1.978.426
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		88.024.277	116.211.693
PASIVOS NO CORRIENTES			
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	6.3	143.701.133	16.488.666
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	11	88.697.892	82.869.325
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		232.399.025	99.357.991
TOTAL PASIVOS		320.423.302	215.569.684
PATRIMONIO			
CAPITAL INTEGRADO	13	750.000.000	750.000.000
RESERVAS	13	524.569.261	515.250.143
RESULTADOS ACUMULADOS		442.300.645	414.620.509
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		1.716.869.906	1.679.870.652
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		223.002.091	217.164.018
TOTAL PATRIMONIO		1.939.871.997	1.897.034.670
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.260.295.299	2.112.604.354

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 2 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014**

	Nota	2014 S	2013 S
<u>OPERACIONES CONTINUADAS</u>			
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	14.1	535.909.805	482.654.067
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		<u>(338.886.729)</u>	<u>(306.885.180)</u>
RESULTADO BRUTO		197.023.076	175.768.887
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	14.2	(137.976.102)	(127.792.469)
OTRAS GANANCIAS DIVERSAS	14.3	3.443.393	905.696
OTRAS PERDIDAS DIVERSAS	14.3	(82.351)	(68.595)
INGRESOS FINANCIEROS	14.4	9.820.391	4.627.499
COSTOS FINANCIEROS	14.4	<u>(17.047.662)</u>	<u>(19.174.142)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA POR OPERACIONES CONTINUADAS		55.180.745	34.266.876
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>6.845.983</u>	<u>9.250.618</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		<u>62.026.728</u>	<u>43.517.494</u>
<u>OPERACIONES DISCONTINUADAS</u>			
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS		<u>2.129.366</u>	<u>1.726.023</u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES DISCONTINUADAS		<u>2.129.366</u>	<u>1.726.023</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO INTEGRAL NETO TOTAL DEL EJERCICIO		<u>64.156.094</u>	<u>45.243.517</u>
Resultado neto del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la controladora		58.318.021	49.189.682
Propietarios no controladora		<u>5.838.073</u>	<u>(3.946.165)</u>
		<u>64.156.094</u>	<u>45.243.517</u>
Resultado integral total neto del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la controladora		58.318.021	49.189.682
Propietarios no controladora		<u>5.838.073</u>	<u>(3.946.165)</u>
		<u>64.156.094</u>	<u>45.243.517</u>
Ganancia por acción:			
Básica	17	0,08554	0,06032
Diluida		0,08554	0,06032

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 3 de un total de 57

ERNST & YOUNG

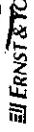
FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

\$

	Capital Integrado	Reserva legal	Reserva Ley N° 15.903	Reserva estatutaria	Reserva revaluación de activos	Resultados Acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2013	750.000.000	20.184.694	30.674.852	19.786.431	444.604.166	414.620.509	1.679.870.652	217.164.018	1.897.034.670
Resultado neto del ejercicio						58.318.021	58.318.021	5.838.073	64.156.094
Otro resultado integral neto del ejercicio									
Resultado integral total neto del ejercicio						58.318.021	58.318.021	5.838.073	64.156.094
Reservas		2.664.846	3.989.426	2.664.846		(9.319.118)	-		-
Dividendos anticipados						(15.989.075)	(15.989.075)		(15.989.075)
Dividendos						(5.329.692)	(5.329.692)		(5.329.692)
Saldo al 30 de junio de 2014	750.000.000	22.849.540	34.664.278	22.451.277	444.604.166	442.300.645	1.716.869.906	223.002.091	1.939.871.997

Montevideo, 12 de septiembre de 2014
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 4 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO CONSOLIDADO 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	Total	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo al 1° de julio de 2012	750.000.000	13.369.776	24.267.658	12.971.513	444.604.166	424.994.383	1.670.207.496	221.110.183	1.891.317.679
Resultado neto del ejercicio						49.189.682	49.189.682	(3.946.165)	45.243.517
Otro resultado integral neto del ejercicio									
Resultado integral total neto del ejercicio						49.189.682	49.189.682	(3.946.165)	45.243.517
Reservas		6.814.918	6.407.194	6.814.918		(20.037.030)	-		-
Dividendos anticipados						(27.259.673)	(27.259.673)		(27.259.673)
Dividendos						(12.266.853)	(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	414.620.509	1.679.870.652	217.164.018	1.897.034.670

Montevideo, 12 de septiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 5 de un total de 57

ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2014**

	2014	2013
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	57.882.693	34.923.175
Ajustes por:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	34.674.120	25.671.951
Resultado por tenencia de activos biológicos	1.164.141	11.160.549
Otros resultados de activos biológicos	(48.060.224)	21.235.042
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	82.351	143.891
Provisión por deudores incobrables y deterioro de bienes de cambio	(417.086)	(782.900)
Deterioro de valor de activos clasificados como mantenidos para la venta	5.733.250	-
Intereses ganados y descuentos obtenidos	(9.820.391)	(4.627.499)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	7.575.675	2.280.129
Cambios en activos y pasivos operativos		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(19.786.417)	(16.473.046)
Otros activos no financieros	(14.318.061)	10.547.678
Inventarios	9.371.156	(7.905.103)
Activos biológicos	56.444.604	(1.952.857)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	135.582	(2.524.169)
Otros pasivos no financieros	205.616	(932.809)
Impuesto a la renta pagado	(1.923.957)	(586.214)
Fondos provenientes de actividades operativas	<u>78.943.052</u>	<u>70.177.818</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses cobrados	9.934.436	4.625.281
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(100.449.953)	(163.660.118)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo	15.251.607	317.014
Colocación neta en instrumentos financieros	-	2.218
Fondos utilizados en actividades de inversión	<u>(75.263.910)</u>	<u>(158.715.605)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas y préstamos que devengan intereses	100.044.497	37.272.472
Intereses pagados	(6.750.159)	(1.621.447)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(21.699.667)	(38.775.318)
Fondos provenientes de (utilizados en actividades) de financiación	<u>71.594.671</u>	<u>(3.124.293)</u>
4. AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	75.273.813	(91.662.080)
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	61.504.930	153.167.010
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>136.778.743</u>	<u>61.504.930</u>

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 6 de un total de 57

 **ERNST & YOUNG**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014

(Expresado en pesos uruguayos)

1. Información corporativa y actividad principal de el Grupo

La emisión de los estados financieros consolidados de Frigorífico Modelo S.A. (en adelante, la “Sociedad” o “el Grupo”) correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2014 se autorizó en reunión del Directorio de la Sociedad de fecha 8 de setiembre de 2014.

Frigorífico Modelo S.A. es una Sociedad Anónima de capital abierto cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo. Sus actividades principales consisten en el suministro de frío, la producción y comercialización de hielo, jugos de fruta (concentrados y reconstituidos), aceites esenciales, la prestación del servicio de packing de frutas, la explotación agropecuaria (cría y venta de ganado, forestación y agricultura) y en el presente ejercicio se comenzó a operar un depósito fiscal. Su sede central y administración está ubicada en el departamento de Montevideo.

En el mes de octubre de 2013 se han discontinuado las actividades de packing de frutas, producción de jugos concentrados y aceites esenciales, de acuerdo a lo resuelto por la Dirección de la Sociedad con fecha 8 de octubre de 2013.

Frigorífico Modelo S.A. tiene domicilio constituido en Tomás Gomensoro 2906 en la ciudad de Montevideo, Uruguay.

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

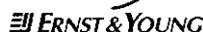
Briasol S.A. es una sociedad Sociedad Anónima cerrada, el 51% de las acciones pertenecé a Frigorífico Modelo S.A. y el 49% es propiedad de Parts Logistics and Coordination Company S.A. Actualmente esta sociedad no tiene actividad.

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

2. Bases de presentación

El Grupo preparó sus estados financieros consolidados 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).

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 7 de un total de 57

 **ERNST & YOUNG**

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2013 fueron aprobados por el Directorio en reunión celebrada el 18 de octubre de 2013 y posteriormente presentados a la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de octubre de 2013 que aprobó los mismos.

Estos estados financieros consolidados 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, de los activos biológicos y de los activos clasificados como mantenidos para la venta.

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos.

2.1 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la controladora y sus subsidiarias al 30 de junio de 2014. El control se logra cuando el inversor está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre esta última.

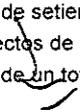
Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y solo si tiene:

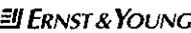
- ✓ Poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma).
- ✓ Exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión.
- ✓ Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Cuando el inversor tiene menos de la mayoría de los derechos de voto o similares de la entidad receptora de la inversión, el inversor considera todos los hechos y circunstancias pertinentes a fin de evaluar si tiene o no poder sobre dicha entidad, lo que incluye:

- ✓ La existencia de un acuerdo contractual entre el inversor y los otros tenedores de los derechos de voto de la entidad receptora de la inversión.
- ✓ Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales.
- ✓ Los derechos de voto del inversor, sus derechos potenciales de voto o una combinación de ambos.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 8 de un total de 57



 **ERNST & YOUNG**

El inversor evaluará nuevamente si tiene o no el control sobre una entidad receptora de la inversión si los hechos y las circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres elementos de control arriba descritos. La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la controladora obtiene el control sobre la subsidiaria y finaliza cuando la controladora pierde el control sobre la misma. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la controladora adquiere el control de la subsidiaria hasta la fecha en que la controladora deja de controlar la misma.

El resultado del período y cada componente del otro resultado integral se atribuyen a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras, incluso si los resultados de las participaciones no controladoras dan lugar a un saldo deudor. De ser necesario, se realizan los ajustes adecuados en los estados financieros de las subsidiarias a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables del Grupo. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo dentro del Grupo que se relacionen con transacciones entre los miembros del Grupo se eliminan en su totalidad en el proceso de consolidación.

Un cambio en la participación en una subsidiaria, sin que haya pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio. Cuando la controladora pierde el control de una subsidiaria:

- ✓ Da de baja los activos (incluida la plusvalía) y los pasivos de la subsidiaria.
- ✓ Da de baja el importe en libros de cualquier participación no controladora.
- ✓ Da de baja las diferencias por conversión acumuladas, registradas en el patrimonio.
- ✓ Reconoce el valor razonable de la contraprestación que se haya recibido.
- ✓ Reconoce el valor razonable de cualquier inversión residual retenida.
- ✓ Reconoce cualquier saldo positivo o negativo como resultados, y
- ✓ Reclasifica a los resultados o resultados acumulados, según corresponda, la participación de la controladora en los componentes anteriormente reconocidos en el otro resultado integral, tal como se requeriría si la controladora hubiese directamente vendido los activos o pasivos relacionados.

Las subsidiarias consolidadas y sus participaciones a las fechas respectivas, son las siguientes:

Subsidiaria	País de constitución	Porcentaje de capital social y derecho a voto	
		30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
Doraline S.A.	Uruguay	51%	51%
Briasol S.A.	Uruguay	51%	51%

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 9 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

2.2 *Resumen de las políticas contables significativas*

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

2.2.1. Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos, que a la vez es la moneda funcional del Grupo.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por el Grupo 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.

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 al Grupo 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. El Grupo 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 consolidados, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 10 de un total de 57

 **ERNST & YOUNG**

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 el Grupo 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 cierre del período sobre el que se informa.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 11 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

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.

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 el Grupo 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.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 12 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

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.

Para los componentes significativos de propiedades, planta y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, el Grupo 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.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 13 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

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.

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.

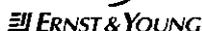
El Grupo como arrendatario

Los arrendamientos financieros que transfieren al Grupo 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 el Grupo 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.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 14 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

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.

El Grupo como arrendador

Los arrendamientos en los que el Grupo 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.

2.2.6. Costos por préstamos

Los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre el Grupo 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 se clasifican al momento de su reconocimiento inicial 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.

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 del Grupo 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.

El Grupo 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 el Grupo 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, el Grupo 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.

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 el Grupo 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.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 16 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros 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, los activos financieros 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 los activos financieros 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.

El Grupo 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, el Grupo puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero solamente en circunstancias excepcionales, si es que la Gerencia tiene la capacidad y la intención de negociarlos en un futuro cercano o hasta el vencimiento.

En el caso de un activo financiero reclasificado fuera de la categoría disponible para la venta, el valor razonable que es el importe en libros a la fecha de la reclasificación se transforma en su nuevo costo amortizado, y 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 período restante de la inversión utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y el importe al vencimiento también se amortiza a lo largo del período restante del activo, 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.

El Grupo no tuvo activos financieros disponibles para la venta durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2014 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:

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 17 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya 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 han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, el Grupo evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando el Grupo no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni tampoco ha transferido el control del mismo, el Grupo continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida de su implicación continuada sobre el mismo.

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

Deterioro del valor de activos financieros

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

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, tales 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, el Grupo 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 el Grupo 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.

El importe de la pérdida por deterioro del valor identificada 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 por desvalorización 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 préstamos y la provisión por desvalorización 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 el Grupo. Si, en un periodo 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 recupero se acredita en el estado de resultados.

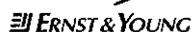
2.2.7.2. Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Los pasivos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos a cuentas a pagar, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y cuentas a pagar contabilizados por su costo amortizado, netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 19 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

Los pasivos financieros del Grupo 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 posteriormente por su 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.

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

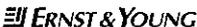
Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se presenta el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si el Grupo (i) tiene un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) tiene la intención de liquidarlos por el importe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

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 20 de un total de 57


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.

Cuando el valor neto de 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 recupero 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.

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, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que un activo esté deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando se requieren pruebas anuales de deterioro del valor para un activo, el Grupo 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, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, 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.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable y el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo 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 actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de ese activo, 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 representativos del valor razonable.

El Grupo 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 el Grupo 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 continuadas, incluyendo el deterioro del valor de los inventarios, 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, el Grupo efectúa una nueva estimación del importe recuperable del activo 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 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

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 22 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

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, 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 salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revaluación.

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

2.2.12. Efectivo y colocaciones a corto plazo

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 para cancelar la obligación haya que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos; 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 por cualquier provisión se presenta en el estado de resultados en neto de todo reembolso relacionado.

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, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 23 de un total de 57

 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 del Grupo; 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 consolidados, 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 del Grupo.

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

2.2.14. Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

La Sociedad presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando el Grupo:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa;
- el activo es efectivo o equivalente a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes. Un pasivo se clasifica como corriente cuando el Grupo:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

2.2.15. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

El Grupo clasifica los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición como mantenidos para la venta, si su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado. Tales activos se miden al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta. Los costos de venta son los costos incrementales directamente atribuibles a la venta o la distribución, excluidos los costos financieros y el gasto por impuestos a las ganancias.

Los requisitos para la clasificación de esos activos como mantenidos para la venta se consideran cumplidos solamente cuando esa venta es altamente probable y el activo o el grupo de activos se encuentran disponibles, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata. Las actividades requeridas para completar la venta deberían indicar que es improbable que puedan realizarse cambios significativos en esa venta o que ésta pueda cancelarse. La Gerencia debe comprometerse a completar la venta y concretarla dentro del año siguiente a la fecha de clasificación.

Las propiedades, planta y equipo no se someten a depreciación una vez que son clasificados como mantenidos para la venta o para su distribución a los propietarios.

Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta se presentan en una línea separada en el estado de situación financiera.

Un grupo de activos para su disposición califica como operación discontinuada si es:

- un componente del Grupo que es una unidad generadora de efectivo o un grupo de unidades generadoras de efectivo;
- clasificado como mantenido para la venta, o si ya ha sido dispuesto de tal manera; y
- representa una línea de negocio o un área geográfica relevantes para la operación, o es una subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

Las operaciones discontinuadas se excluyen de los resultados de operaciones continuadas y se presentan como un importe único de ganancia o pérdida neta de impuestos por operaciones discontinuadas en el estado de resultados.

Las revelaciones adicionales se proporcionan en las Notas 2.4 y 20. Todas las demás notas a los estados financieros consolidados incluyen principalmente importes de operaciones continuadas, a menos que se indique lo contrario.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 25 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

2.2.16. Mediciones al valor razonable

El Grupo mide ciertos instrumentos financieros y ciertos activos no financieros, por su valor razonable a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Asimismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revelan en la Nota 6.4.

Se define como valor razonable al precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Una medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar:

- en el mercado principal del activo o pasivo; o
- en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para el Grupo.

El valor razonable de un activo o un pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan en su mejor interés económico.

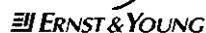
Una medición a valor razonable de un activo no financiero tendrá en cuenta la capacidad del participante del mercado para generar beneficios económicos mediante la utilización del activo en su máximo y mejor uso, o mediante la venta de éste a otro participante del mercado que utilizaría el activo en su máximo y mejor uso.

El Grupo utiliza técnicas de valoración que resultan más apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes disponibles para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Todos los activos y pasivos para los cuales se mide o se revela el valor razonable en los estados financieros consolidados se categorizan dentro de la jerarquía de valor razonable, como se describe a continuación, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto:

- Datos de entrada de Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Datos de entrada de Nivel 2: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada son distintos de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, pero son observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.
- Datos de entrada de Nivel 3: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 26 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

Para los activos y pasivos reconocidos en los estados financieros consolidados en forma recurrente, al cierre de cada período sobre el que se informa, el Grupo determina si han ocurrido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable, a través de la reevaluación de su categorización, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto.

A cada fecha de cierre del período que se informa, el Grupo analiza los cambios en los valores razonables de los activos y pasivos que deben medirse o determinarse de manera recurrente y no recurrente según las políticas contables del Grupo. Para éste análisis, verifica los principales datos de entrada utilizados en la última valuación validando la información utilizada en el cómputo de la valuación con los contratos y demás documentos relevantes.

El Grupo también compara los cambios en el valor razonable de cada activo y pasivo con fuentes externas relevantes a fin de determinar si esos cambios son razonables.

Para propósitos de revelación de los valores razonables, el Grupo ha determinado clases de activos y pasivos en base a la naturaleza, las características y los riesgos inherentes de cada activo y pasivo y el nivel de jerarquía de valor razonable según se explicó anteriormente.

2.3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros consolidados 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.

El Grupo ha basado sus estimaciones y supuestos contables significativos considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros consolidados. 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 el Grupo. Esos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en que ellos ocurren.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 27 de un total de 57

 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 el Grupo 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

El Grupo 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

El Grupo 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 Operaciones discontinuadas

Con fecha 8 de octubre de 2013 el Directorio de Frigorífico Modelo S.A. decidió discontinuar las actividades de packing de frutas, producción de jugos concentrados y aceites esenciales.

Al 30 de junio de 2014 la Sociedad ha expuesto activos clasificados como mantenidos para la venta, ciertos bienes incluidos en el rubro propiedad, planta y equipo que la empresa utilizaba en las actividades discontinuadas, por los siguientes motivos:

- Los bienes están disponibles para su venta inmediata y se pueden vender en su estado actual.
- Ya se han iniciado acciones para concretar la venta de los bienes.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 28 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

Más detalle sobre las actividades discontinuadas se incluye en la Nota 20.

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

Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados - Modificaciones a la NIC 19 (noviembre 2013)

Se modifican los requerimientos de la NIC 19 sobre aportaciones de los empleados o de terceros que están vinculadas al servicio. Si el importe de las aportaciones es independiente del número de años de servicio, se permite que una entidad reconozca estas aportaciones como una reducción en el costo del servicio en el periodo en el que se presta el servicio relacionado, en lugar de atribuir las aportaciones a los periodos de servicio. Si el importe de las aportaciones depende del número de años de servicio, se requiere que una entidad atribuya esas aportaciones a los periodos de servicio, utilizando el mismo método de atribución requerido por la norma para los beneficios brutos.

Estas modificaciones se aplican de manera retroactiva y tendrán vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. El Grupo no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros consolidados.

Mejoras anuales a las NIIF- ciclo 2010-2012 (diciembre 2013)

Incluye ocho cambios que el IASB ha introducido a siete normas, y que tendrán vigencia a partir del 1° de julio de 2014. Las modificaciones se aplicarán de la manera indicada en cada caso descrito más abajo. Se permite su aplicación anticipada. Un resumen de las modificaciones es el siguiente:

- NIIF 2 Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad

Se modifican las definiciones de condición de irrevocabilidad ("vesting condition") y condición de mercado ("market condition") y se agregan las definiciones de condición de desempeño ("performance condition") y condición de servicio ("service condition"). Esta modificación se aplicará de manera prospectiva a los planes de pago basados en acciones cuya fecha de concesión ("grant date") sea a partir del 1° de julio de 2014. El Grupo no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros consolidados.

- NIIF 3 Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente

Se clarifica que toda obligación de pagar una contraprestación contingente que no se clasifique como patrimonio (esto es, que se trate de un pasivo), esté o no alcanzada por la NIC 39 (o NIIF 9 en su caso) se medirá por su valor razonable a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. En cualquier caso, los cambios a dicho valor razonable se imputarán al resultado del periodo en el que ocurran. Esta modificación se aplicará de manera prospectiva a las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea a partir del 1° de julio de 2014. El Grupo no prevé que esta modificación tenga un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros consolidados.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 29 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

- NIIF 8 Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación

Se requiere revelar el juicio aplicado por la Gerencia en la aplicación del criterio seguido al reportar segmentos de operación de manera agregada (es decir, no reportados de manera separada). Las revelaciones adicionales incluyen una descripción de los segmentos reportados de manera agregada y los indicadores económicos tenidos en cuenta en tal decisión. Esta modificación tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014. El Grupo no prevé que esta modificación tenga un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros consolidados.

- NIIF 8 Segmentos de operación - Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad

Se requiere revelar la conciliación entre el total de activos de los segmentos de operación reportados y el total de los activos de la entidad, en la medida en que los activos de los segmentos se reporten regularmente al máximo responsable de la toma de decisiones de la entidad. Esta modificación tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014. El Grupo no prevé que esta modificación tenga un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros consolidados.

- NIIF 13 Medición del valor razonable - Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a corto plazo

Se ratifica que la opción de medir las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a corto plazo (sin interés explícito) por sus importes nominales surgidos de las facturas respectivas, es decir, por sus importes sin descontar, es permitida en la medida en que el efecto del descuento no sea significativo. El Grupo no prevé que esta modificación tenga un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros consolidados.

- NIC 16 Propiedades, planta y equipo - Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación acumulada

Cuando una partida de propiedad, planta y equipo es revaluada, el importe en libros del activo (esto es, el importe bruto neto de depreciaciones acumuladas y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor) es ajustado según el importe revaluado. A la fecha de la revaluación, el activo se trata de una de las siguientes maneras: (i) el importe bruto en libros es ajustado de una manera consistente con la revaluación del importe en libros del activo, y la depreciación acumulada a la fecha de la revaluación es ajustada de forma tal de igualar la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe en libros del activo, luego de considerar cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor; o (ii) la depreciación acumulada es eliminada contra el importe bruto en libros del activo. El importe del ajuste de la depreciación acumulada forma parte del incremento o disminución del importe en libros del activo revaluado.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 30 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

Esta modificación se aplicará a todas las revaluaciones reconocidas en el periodo anual iniciado a partir de la fecha de aplicación inicial de la modificación, y en el periodo anual inmediatamente anterior. Una entidad también puede presentar información comparativa ajustada de periodos anteriores si los presentara, pero no está obligada a hacerlo. Si la entidad optara por presentar esta información comparativa adicional no ajustada, deberá identificar claramente dicha información y explicar las bases de su presentación. Esta modificación tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014. El Grupo no prevé que esta modificación tenga un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros consolidados.

- NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave

Se define como parte relacionada a una entidad que, a través de su personal gerencial clave, presta servicios de gerenciamiento a la entidad que informa o a el Grupo controladora de ésta. La entidad que recibe y paga este servicio de gerenciamiento no está obligada a revelar esta información como parte de las remuneraciones de su personal gerencial clave. Sin embargo, tales pagos y la parte relacionada que presta el servicio se revelaran como parte de las transacciones con partes relacionadas. Esta modificación tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014. El Grupo no prevé que esta modificación tenga un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros consolidados.

- NIC 38 Activos intangibles - Método de revaluación: revaluación proporcional de la amortización acumulada

Cuando una partida de activo intangible es revaluada, el importe en libros del activo (esto es, el importe bruto neto de amortizaciones acumuladas y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor) es ajustado según el importe revaluado. A la fecha de la revaluación, el activo se trata de una de las siguientes maneras: (i) el importe bruto en libros es ajustado de una manera consistente con la revaluación del importe en libros del activo, y la amortización acumulada a la fecha de la revaluación es ajustada de forma tal de igualar la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe en libros del activo, luego de considerar cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor; o (ii) la amortización acumulada es eliminada contra el importe bruto en libros del activo. El importe del ajuste de la amortización acumulada forma parte del incremento o disminución del importe en libros del activo revaluado.

Esta modificación se aplicará a todas las revaluaciones reconocidas en el periodo anual iniciado a partir de la fecha de aplicación inicial de la modificación, y en el periodo anual inmediatamente anterior. Una entidad también puede presentar información comparativa ajustada de periodos anteriores si los presentara, pero no está obligada a hacerlo. Si la entidad optara por presentar esta información comparativa adicional no ajustada, deberá identificar claramente dicha información y explicar las bases de su presentación. Esta modificación tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014. El Grupo no prevé que esta modificación tenga un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros consolidados.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 31 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

Mejoras anuales a las NIIF- ciclo 2011-2013 (diciembre 2013)

Incluye cuatro cambios que el IASB ha introducido a cuatro normas, y que tendrán vigencia a partir del 1° de julio de 2014. Las modificaciones se aplicarán de la manera indicada en cada caso descripto más abajo. Se permite su aplicación anticipada. Un resumen de las modificaciones es el siguiente:

- NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF - Significado del término "NIIF vigentes"

Se clarifica que la norma permite a un adoptante por primera vez utilizar la NIIF actualmente vigente cuya aplicación es mandatoria, o la respectiva NIIF nueva (o modificada) cuya aplicación aún no es mandatoria, en la medida en que esa NIIF nueva (o modificada) permita su aplicación anticipada. En cualquier caso, la NIIF adoptada deberá ser aplicada de manera consistente y en forma retroactiva para todos los periodos presentados en los primeros estados financieros consolidados preparados conforme a NIIF, a menos que la norma permita una exención o excepción a dicha aplicación retroactiva. El Grupo no prevé que esta modificación tenga un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros consolidados.

- NIIF 3 Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos

Se clarifica que la norma no aplica a la contabilización relacionada con la formación de un acuerdo conjunto en los propios estados financieros consolidados del acuerdo conjunto. Esta modificación se aplicará de manera prospectiva para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014. El Grupo no prevé que esta modificación tenga un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros consolidados.

- NIIF 13 Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas

Se clarifica que la excepción prevista en la norma para medir en forma neta el valor razonable de una cartera ("portfolio") de activos y pasivos financieros con posiciones compensadas en riesgos de mercado o riesgo de crédito de la contraparte, incluye a todos los contratos que están alcanzados y se contabilizan de acuerdo con la NIC 39 (o NIIF 9), aún cuando esos contratos no cumplan con la definición de activos y pasivos financieros de la NIC 32. Esta modificación tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014. Sin embargo, la modificación se aplicará de manera prospectiva a partir del inicio del periodo anual en el cual la NIIF 13 fue aplicada por primera vez. El Grupo no prevé que esta modificación tenga un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros consolidados.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 32 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

- NIC 40 Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios

Se clarifica que el juicio que se requiere de la Gerencia para determinar si una transacción es la adquisición de un activo (o grupo de activos) o si se trata de una combinación de negocios alcanzada por la NIIF 3, se debe basar en las guías contenidas en la NIIF 3. En cambio, el juicio que se requiere de la Gerencia para determinar si la adquisición de un activo (o grupo de activos) se trata como una propiedad de inversión (alcanzada por la NIC 40) o como una propiedad para uso propio (alcanzada por la NIC 16), se debe basar en las guías contenidas en la NIC 40. Esta modificación tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014. El Grupo no prevé que esta modificación tenga un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros consolidados.

- NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición (noviembre 2009, octubre 2010, diciembre 2011, noviembre 2013)

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. 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 2013 - 2014. La Norma tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2015. La entidad puede optar por su aplicación de manera retroactiva; sin embargo, la modificación de la información financiera comparativa presentada no es requerida.

Según la norma, todos los activos financieros se miden por su valor razonable al momento de su reconocimiento inicial. Subsecuentemente, los activos financieros que sean instrumentos de deuda pueden medirse por su costo amortizado si (i) el activo se mantiene como parte de un modelo de negocio cuyo objetivo es el de mantener ese activo con el propósito de cobrar los flujos de efectivo que éste genera; y (ii) los términos y condiciones contractuales para ese activo dan lugar, en fechas fijas y predeterminadas, a flujos de efectivo que corresponden exclusivamente pagos del capital y los intereses relacionados. Todo otro instrumento de deuda que no reúna estos requisitos se mide subsecuentemente por su valor razonable.

Los activos financieros que sean instrumentos de patrimonio mantenidos para negociar se miden por su valor razonable con cambios en resultados. Para todo otro instrumento de patrimonio que no sea mantenido para negociar, la entidad tiene la opción irrevocable de medir esos activos por su valor razonable con cambios en el otro resultado integral (ORI), o con cambios en resultados. Según la norma, desaparece la categoría de activos financieros disponibles para la venta que estaba prevista en la NIC 39.

Para los pasivos financieros que se miden por su valor razonable, el cambio en dicho valor razonable se imputa a resultados, con excepción de la porción de ese cambio que sea atribuida a un cambio en el riesgo de crédito del pasivo, que se imputa al otro resultado integral (ORI), excepto que dicha imputación a ORI produzca un desajuste o descalce contable en resultados. Para otros pasivos financieros que no se midan por su valor razonable (ej. costo amortizado), se mantienen las reglas previstas en la NIC 39.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 33 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

En noviembre 2013 el IASB emitió 3 nuevas modificaciones a la norma: (i) se agrega un nuevo capítulo sobre la contabilidad de coberturas; (ii) se incorporan mejoras en la revelación de información sobre cambios en el valor razonable de los títulos de deuda propios de la entidad; y (iii) se eliminó la fecha mandatoria de vigencia de la norma (1° de enero de 2015) hasta tanto el proyecto de norma sea completado en su totalidad. Sin embargo, las entidades pueden optar por aplicar esta norma de manera anticipada.

La adopción de la primera fase de la NIIF 9 tendrá efecto sobre la clasificación y la medición de los activos financieros de el Grupo, pero no tendrá efecto alguno sobre la clasificación y la medición de los pasivos financieros. El Grupo cuantificará el efecto junto con las otras fases cuando se emita la norma definitiva que incluya todas las fases.

- NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas (enero 2014)

La norma permite a una entidad adoptante por primera vez de las NIIF cuyas actividades están sujetas a regulación de tarifas, continuar aplicando sus políticas contables anteriores sobre la contabilización de los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas (que son los gastos o ingresos que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo con otras NIIF, pero que cumplen con los requisitos para ser diferidos de acuerdo con esta norma). Esta norma no aplica a las entidades que ya están aplicando las NIIF, como así tampoco a aquellos adoptantes por primera vez de las NIIF cuyos principios contables actuales no permiten el reconocimiento de estos activos y pasivos diferidos, o no hubieren optado por dicho criterio contable aunque hubieran podido hacerlo.

Las entidades que adopten esta norma deben presentar los saldos de activos y pasivos diferidos por actividades reguladas en líneas separadas del estado de situación financiera, y presentar los movimientos de estas cuentas durante el periodo en líneas separadas del estado de resultados y del otro resultado integral. La norma también requiere revelaciones especiales sobre estas cuentas y sus movimientos.

Esta norma se aplica de manera retroactiva y tendrá vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

4. Información sobre segmentos de operación

Las operaciones de el Grupo 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.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 34 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

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

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

El segmento depósito fiscal comenzó a funcionar en abril de 2014. En el galpón donde se desarrollaba la actividad de packing discontinuada, se opera un depósito aduanero particular franco. La actividad consiste en el manejo de mercadería en tránsito, fundamentalmente krill. La captura de estos productos ingresa en tránsito a nuestros depósitos donde es acondicionada y guardada a la espera de su posterior envío a los mercados destino en el hemisferio norte. La actividad incluye, entre otras tareas, la descarga, acondicionamiento, depósito, carga de contenedores y envío a puerto de los tránsitos. Se trata de una actividad que se encuadra perfectamente en la vocación de operador logístico de el Grupo.

El segmento servicios logísticos y otros implica principalmente la prestación de servicios logísticos, así como arrendamiento de espacios.

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:

30 de junio de 2014

\$

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuaria	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
Ingresos	194.234.043	127.035.497	165.879.251	5.465.224	42.153.913	534.767.928
Gastos del sector	(143.607.394)	(103.442.019)	(124.393.751)	(3.927.012)	(28.403.098)	(403.773.274)
<i>Resultado del Segmento</i>	<i>50.626.649</i>	<i>23.593.478</i>	<i>41.485.500</i>	<i>1.538.212</i>	<i>13.750.815</i>	<i>130.994.654</i>
Ventas no distribuidas						1.141.877
Gastos no distribuidos						(73.089.557)
Resultado operativo						59.046.974
Otras ganancias diversas						3.443.393
Otras pérdidas diversas						(82.351)
Ingresos financieros						9.820.391
Costos financieros						(17.047.662)
Resultado del ejercicio antes del						
Impuesto a la Renta por operaciones continuadas						55.180.745
Impuesto a la Renta						6.845.983
Resultado neto del ejercicio por operaciones discontinuadas						2.129.366
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO						64.156.094
OTRO RESULTADO INTEGRAL						-
RESULTADO INTEGRAL						64.156.094

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 35 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

30 de junio de 2013

§

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Servicios logísticos y otros	Total
Ingresos	184.251.306	108.540.284	169.886.495	19.975.982	482.654.067
Gastos del sector	(122.266.790)	(93.569.266)	(126.224.465)	(21.685.373)	(363.745.894)
Resultado del Segmento	61.984.516	14.971.018	43.662.030	(1.709.391)	118.908.173
Gastos no distribuidos					(70.931.755)
Resultado operativo					47.976.418
Otras ganancias diversas					905.696
Otras pérdidas diversas					(68.595)
Ingresos financieros					4.627.499
Costos financieros					(19.174.142)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la Renta por operaciones continuadas					34.266.876
impuesto a la Renta					9.250.618
Resultado neto del ejercicio por operaciones discontinuadas					1.726.023
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO					45.243.517
OTRO RESULTADO INTEGRAL					-
RESULTADO INTEGRAL					45.243.517

30 de junio de 2014

§

	Cámaras	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Depósito Fiscal	Servicios logísticos y otros	Total
30 de junio de 2014						
Activos del segmento	352.144.955	72.880.880	1.005.015.124	59.881.352,00	627.362.397	2.117.284.508
Activos no distribuidos						149.010.791
Total Activo						2.260.295.299
Pasivo del segmento	8.021.283	2.871.735	99.379.376	2.627.401,00	171.630.318,00	284.530.113
Pasivo no distribuido						35.893.189
Total Pasivo						320.423.302
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	7.200.775	8.773.712	4.839.124	2.035.288	78.229.979	99.078.858
Inversiones sectores de apoyo						1.371.095
Total Inversiones						100.449.953
Depreciaciones						
Depreciaciones del segmento	20.592.713	3.232.662	3.168.426	2.865.174	3.150.768	33.009.743
Depreciaciones de operaciones discontinuadas						729.171
Depreciaciones sectores de apoyo						935.206
Total depreciaciones						34.674.120

30 de junio de 2013

§

	Cámaras	Packing	Jugos y Aceites	Hielo, jugos diluidos y otros	Agropecuario	Servicios logísticos y otros	Total
30 de junio de 2013							
Activos del segmento	290.898.348	142.379.626	35.853.565	46.633.138	1.012.478.088	510.970.580	2.039.013.303
Activos no distribuidos							73.591.051
Total Activo							2.112.604.354
Pasivo del segmento	1.858.796	2.118.877	1.254.897	4.000.125	87.501.900	67.211.190	163.943.785
Pasivo no distribuido							51.625.899
Total Pasivo							215.569.684
Costo de Inversiones							
Inversiones del segmento	67.555.437	34.361	273.803	3.977.041	3.693.675	86.237.703	161.771.820
Inversiones sectores de apoyo							1.888.298
Total Inversiones							163.660.118
Depreciaciones							
Depreciaciones del segmento	12.148.986	4.999.839	756.140	2.217.281	2.807.708	81.739	23.009.690
Depreciaciones sectores de apoyo							2.692.261
Total depreciaciones							25.671.951

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 36 de un total de 57

EY ERNST & YOUNG

Tal como se menciona en las Notas 2.4 y 20 las actividades de los sectores packing, jugos y aceites fueron discontinuados.

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 2014	30 de junio de 2013
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Efectivo en caja y bancos	136.778.743	36.542.792
Colocaciones a corto plazo	-	24.962.138
	<u>136.778.743</u>	<u>61.504.930</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 del Grupo, 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 2014	30 de junio de 2013
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corriente		
Deudores simple plaza	103.922.320	103.123.707
Documentos a cobrar	21.289.940	12.460.314
Otras cuentas por cobrar	10.874.571	319.129
Provisión para incobrables	(206.385)	(112.162)
	<u>135.880.446</u>	<u>115.790.988</u>
No corriente		
Deudores simple plaza	1.538.453	1.063.797
Documentos a cobrar	379.946	531.739
Provisión para incobrables	(1.918.399)	(1.595.536)
	<u>-</u>	<u>-</u>

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 37 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

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 del Grupo se incluye en la Nota 19.2.

El Grupo 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 julio de 2013	1.707.698
Desafectación/utilización	(405.592)
Constitución	<u>822.678</u>
30 de junio de 2014	<u><u>2.124.784</u></u>

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

	<u>Vigente</u>	<u>Vencido hasta 30 días</u>	<u>Vencido hasta entre 30 y 60 días</u>	<u>Vencido a más de 60 días</u>	<u>Total</u>
30 de junio de 2014	83.107.715	27.283.241	3.341.282	24.272.992	138.005.230
30 de junio de 2013	91.632.214	11.576.039	3.913.542	10.376.891	117.498.686

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 38 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

6.2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Acreedores comerciales	27.548.707	33.850.391
Documentos a pagar	885.423	17.458
Sueldos y jornales	2.023.116	2.084.167
Dividendos a pagar	733.876	1.176.352
Beneficios al personal	6.953.671	5.264.004
Acreedores por cargas sociales	4.120.749	3.461.766
Acreedores fiscales	6.486.592	4.948.572
Otras cuentas a pagar	673.900	673.902
	<u>49.426.034</u>	<u>51.476.612</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.

6.3. Deudas y préstamos que devengan interés

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Corriente		
Prestamos bancarios US\$	35.183.279	62.544.116
Intereses a pagar	1.230.922	212.539
	<u>36.414.201</u>	<u>62.756.655</u>
No corriente		
Prestamos bancarios US\$	143.701.133	16.488.666
	<u>143.701.133</u>	<u>16.488.666</u>

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 39 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

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

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

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 8.017 (en departamento de Durazno), N° 6.543 y N° 5.678 (en departamento de Tacuarembó) propiedad de Frimosa S.A. e hipoteca sobre los padrones N° 422.145 y N° 149.270 propiedad de Doraline S.A.; y prenda sobre semovientes por US\$ 810.000. Asimismo el Grupo 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 \$ 12.702.204 y \$ 10.017.315 al 30 de junio de 2014 y 2013 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 consolidados:

	Importe en libros		Valor razonable	
	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$	\$	\$
ACTIVOS FINANCIEROS				
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO	136.778.743	61.504.930	136.778.743	61.504.930
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	135.880.446	115.790.988	135.880.446	115.790.988
TOTAL	272.659.189	177.295.918	272.659.189	177.295.918
PASIVOS FINANCIEROS				
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	49.426.034	51.476.612	49.426.034	51.476.612
DEUDAS Y PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS	180.115.334	79.245.321	180.115.334	79.245.321
TOTAL	229.541.368	130.721.933	229.541.368	130.721.933

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 40 de un total de 57



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.

7. Otros activos no financieros

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Corriente		
Crédito fiscal	21.446.262	23.399.385
Adelanto al personal	125.734	-
Anticipo a proveedores	31.455.688	15.797.488
Diversos	295.737	-
	<u>53.323.421</u>	<u>39.196.873</u>
No corriente		
Diversos	1.211.677	1.020.164
	<u>1.211.677</u>	<u>1.020.164</u>

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 41 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

8. Inventarios

	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>30 de junio de 2013</u>
	₺	₺
Corriente		
Mercadería de reventa	59.762	56.264
Productos terminados	2.707.186	20.308.627
Materias primas	20.704.434	15.796.356
Materiales y suministros	1.662.820	1.640.613
Importaciones en trámite	2.316.568	787.369
Productos agrícolas	4.529.954	2.762.651
Provisión para desvalorización	(82.514)	(82.514)
Total corriente	<u>31.898.210</u>	<u>41.269.366</u>
No corriente		
Productos terminados	-	-
Materias primas	-	-
Provisión para desvalorización	-	-
Total no corriente	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>31.898.210</u>	<u>41.269.366</u>

La provisión por desvalorización es una estimación efectuada por la Dirección del Grupo, corresponde a determinadas mercaderías cuya comercialización es incierta.

9. Activos biológicos

	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>30 de junio de 2013</u>
	₺	₺
Corriente		
Hacienda	55.089.772	61.028.051
Total corriente	<u>55.089.772</u>	<u>61.028.051</u>
No corriente		
Hacienda	103.257.357	106.623.805
Producción forestal	133.181	376.975
Total no corriente	<u>103.390.538</u>	<u>107.000.780</u>
Total	<u>158.480.310</u>	<u>168.028.831</u>

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 42 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

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 2014		30 de junio de 2013	
	Hacienda	Producción forestal	Hacienda	Producción forestal
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio	167.651.856	376.975	198.094.590	376.975
Compras	4.893.479	-	1.952.857	-
Ventas	(61.518.452)	(243.794)	(71.546.622)	-
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	48.886.211	-	51.585.339	-
Consumos	(825.987)	-	(1.273.759)	-
Otros	424.163	-	-	-
Resultado por tenencia de activos biológicos	(1.164.141)	-	(11.160.549)	-
Saldo al cierre	158.347.129	133.181	167.651.856	376.975

10. 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 2012	1.367.935.254	38.497.506	34.123.266	263.896.347	235.459.717	23.060.059	114.306.273	2.077.278.422
Adiciones	-	911.715	5.224.833	23.499.311	776.711	5.921.712	127.325.836	163.660.118
Disminuciones	-	(23.887.139)	(5.993.944)	(39.299.889)	(57.282.011)	(4.868.381)	-	(131.331.364)
Transferencias	154.732.142	-	-	31.206.425	9.729.030	-	(195.667.597)	-
Al 30 de junio de 2013	1.522.667.396	15.522.082	33.354.155	279.302.194	188.683.447	24.113.390	45.964.512	2.109.607.176
Adiciones	-	1.943.646	5.495.074	2.462.314	2.389.040	528.492	87.631.387	100.449.953
Disminuciones	-	-	(556.382)	(1.107.740)	(120.788.802)	(1.264.748)	-	(123.717.672)
Transferencias	18.055.204	3.927.498	12.510	3.286.668	-	-	(25.281.880)	-
Al 30 de junio de 2014	1.540.722.600	21.393.226	38.305.357	283.943.436	70.283.685	23.377.134	108.314.019	2.086.339.457
Depreciaciones acumuladas								
Al 1° de julio 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	3.000.520	8.389.822	3.748.676	1.387.035	-	25.671.951
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	19.863.097	151.014.310	132.983.580	13.289.238	-	423.813.974
Depreciación del ejercicio	12.002.284	1.200.805	3.002.563	12.302.565	4.261.448	1.904.455	-	34.674.120
Disminuciones	-	-	(527.919)	(190.956)	(89.239.773)	(642.132)	-	(90.600.780)
Al 30 de junio de 2014	107.519.197	12.347.641	22.337.741	163.125.919	48.005.255	14.551.561	-	367.887.314
Importe neto en libros								
Al 30 de junio de 2014	1.433.203.403	9.045.585	15.967.616	120.817.517	22.278.430	8.825.573	108.314.019	1.718.452.143
Al 30 de junio de 2013	1.427.150.483	4.375.246	13.491.058	128.287.884	55.699.867	10.824.152	45.964.512	1.685.793.202

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 43 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

11. Impuesto a la renta

Los principales componentes del crédito (gasto) por impuesto a la renta para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, son los siguientes:

Estado de resultados

	<u>30 de junio</u> <u>de 2014</u> <u>\$</u>	<u>30 de junio</u> <u>de 2013</u> <u>\$</u>
Impuesto a la renta corriente		
Cargo por impuesto a la renta corriente	(741.129)	(586.214)
Impuesto a la renta diferido		
Variación neta de las diferencias temporarias del pasivo por impuesto a la renta diferido	(5.828.567)	10.906.556
Variación neta de las diferencias temporarias del activo por impuesto a la renta diferido	<u>12.843.097</u>	<u>-</u>
Crédito por impuesto a la renta	<u><u>6.273.401</u></u>	<u><u>10.320.342</u></u>

	<u>30 de junio</u> <u>de 2014</u> <u>\$</u>	<u>30 de junio</u> <u>de 2013</u> <u>\$</u>
Impuesto a la renta de operaciones continuadas	6.845.983	9.250.618
Impuesto a la renta de operaciones discontinuadas	(572.582)	1.069.724
Impuesto a la renta	<u><u>6.273.401</u></u>	<u><u>10.320.342</u></u>

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 44 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

La conciliación entre el gasto por impuesto a la renta y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva del Grupo aplicable para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013, es la siguiente:

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Ganancia antes del impuesto a la renta	57.882.693	34.923.175
A tasa del 25%	(14.470.673)	(8.730.794)
Ajustes:		
Depreciaciones	9.421.486	1.280.603
Incobrables	(417.086)	127.773
Inflación fiscal	21.396.382	7.981.220
Rentas no gravadas	27.849.469	1.084.574
Gastos correspondientes a rentas no gravadas	(5.166.338)	(165.096)
Reinversiones	7.233.805	3.989.426
Otros	(52.489.764)	(10.932.539)
Impuesto a la renta	(6.642.719)	(5.364.833)
Exoneración proyectos de inversión	5.901.590	4.778.619
A la tasa efectiva de impuestos del 11,16% (2013: 1,67%)	(741.129)	(586.214)
Gasto por impuesto a la renta	(741.129)	(586.214)

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 2014	30 de junio de 2013	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Incobrables	1.985.137	611.360	1.373.777	(31.918)
Empresas vinculadas	8.277.713	(201.347)	8.479.060	-
Activos biológicos	(10.072.349)	(10.467.028)	394.679	(10.467.028)
Otros	(1.180.717)	998.426	(2.179.143)	1.024.588
Propiedades, planta y equipo	(74.864.579)	(73.810.736)	(1.053.843)	20.380.914
Pasivo por impuesto diferido / Crédito por impuesto a la renta diferido	(75.854.795)	(82.869.325)	7.014.530	10.906.556

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 45 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>30 de junio de 2013</u>
	\$	\$
Impuesto diferido - Activo	12.843.097	-
Impuesto diferido - Pasivo	(88.697.892)	(82.869.325)
Impuesto a la renta diferido neto	<u>(75.854.795)</u>	<u>(82.869.325)</u>

El movimiento del pasivo neto por el impuesto a la renta diferido correspondiente fue el siguiente:

	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>30 de junio de 2013</u>
	\$	\$
Saldo al inicio	(82.869.325)	(93.775.881)
Crédito reconocido en el estado de resultados	7.014.530	10.906.556
Saldo al cierre del ejercicio	<u>(75.854.795)</u>	<u>(82.869.325)</u>

No hay efectos en el impuesto a la renta relacionados con los pagos de dividendos realizados por el Grupo a sus accionistas durante 2014 y 2013.

12. Otros pasivos no financieros

	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>30 de junio de 2013</u>
	\$	\$
Cobros anticipados	2.184.042	1.978.426
	<u>2.184.042</u>	<u>1.978.426</u>

13. Capital social y otros componentes de patrimonio

13.1. Capital social autorizado, emitido e integrado

	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>30 de junio de 2013</u>
	\$	\$
Capital social autorizado	750.000.000	750.000.000

	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>30 de junio de 2013</u>
	\$	\$
Capital emitido e integrado	750.000.000	750.000.000

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 46 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

Detalle de composición de los saldos de reservas:

	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>30 de junio de 2013</u>
	\$	\$
Reserva legal	22.849.540	20.184.694
Reserva Ley N° 15.903	34.664.278	30.674.852
Reserva revaluación de activos	444.604.166	444.604.166
Reserva estatutaria	22.451.277	19.786.431
	<u>524.569.261</u>	<u>515.250.143</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.

13.2. Dividendos pagados y propuestos

La Asamblea de accionistas del 18 de octubre de 2013 resolvió la siguiente distribución de utilidades con relación al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2013:

Distribución de utilidades: \$ 15.989.075

Reserva legal: \$ 2.664.846

Reserva estatutaria: \$ 2.664.846

Reserva Ley N° 15.903: \$ 3.989.426

Dietas y otros conceptos: \$ 5.329.692

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

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 47 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

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

Transacciones con personal gerencial clave

No hubieron transacciones con personal gerencial clave durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2014 y 2013.

Remuneración al personal gerencial clave:

	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>30 de junio de 2013</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Remuneraciones al personal clave	24.425.592	19.580.293

El Grupo considera personal gerencial clave a los Directores, el primer nivel gerencial y los integrantes del Comité de Auditoría. Los importes revelados en este cuadro son los reconocidos como gasto durante los ejercicios informados.

14. Otros ingresos y egresos

14.1. Ingresos por actividades ordinarias

	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>30 de junio de 2013</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Ingresos por cámaras	194.234.043	184.251.306
Ingresos agropecuarios	165.879.251	169.886.495
Ingresos por hielo, jugos diluidos y otros	127.035.497	108.540.284
Ingresos por depósito fiscal	5.465.224	-
Ingresos por servicios logísticos y otros	42.153.913	19.975.982
Otros ingresos	1.141.877	-
	<u>535.909.805</u>	<u>482.654.067</u>

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 48 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

14.2. Gastos de administración y ventas

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Sueldos, personal contratado y cargas sociales	(47.953.233)	(43.306.621)
Comisiones y gastos de ventas	(18.523.314)	(15.598.784)
Fletes de ventas y traslados	(3.475.015)	(2.235.359)
Impuestos	(32.914.273)	(36.031.592)
Propaganda	(4.158.081)	(7.422.580)
Reparaciones y mantenimiento	(8.738.033)	(9.772.489)
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	(6.752.126)	(1.771.478)
Tasas bromatológicas	(364.290)	(343.722)
Combustibles y lubricantes	(1.329.228)	(1.403.144)
Seguros	(1.538.129)	(801.175)
Incobrables	(800.172)	-
Otros gastos	(11.430.208)	(9.105.525)
	<u>(137.976.102)</u>	<u>(127.792.469)</u>

14.3. Otras ganancias y pérdidas diversas

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Otras ganancias diversas		
Otros	3.443.393	905.696
	<u>3.443.393</u>	<u>905.696</u>
	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Otras pérdidas diversas		
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(82.351)	-
Otros	-	(68.595)
	<u>(82.351)</u>	<u>(68.595)</u>

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 49 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

14.4. Ingresos financieros y costos financieros

Ingresos financieros	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Intereses y descuentos ganados	9.820.391	4.627.499
	<u>9.820.391</u>	<u>4.627.499</u>

Costos financieros	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Intereses perdidos y descuentos concedidos	(7.575.675)	(2.280.129)
Diferencia de cambio	(8.307.846)	(5.733.464)
Resultado por tenencia de activos biológicos	(1.164.141)	(11.160.549)
	<u>(17.047.662)</u>	<u>(19.174.142)</u>

15. Depreciación y costo de los inventarios

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Incluidos en el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados		
Depreciación	22.695.906	15.183.897
Costo de inventarios reconocido como gastos	122.438.312	125.464.886
	<u>145.134.218</u>	<u>140.648.783</u>

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Incluidos en gastos de administración y ventas		
Depreciación	3.178.118	1.595.751
	<u>3.178.118</u>	<u>1.595.751</u>

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 50 de un total de 57

 **ERNST & YOUNG**

16. Gastos por beneficios a empleados

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Incluidos en costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados		
Sueldos y cargas sociales	63.477.729	51.048.638
Vestimenta	1.040.726	676.874
Vivienda	11.646	41.712
	<u>64.530.101</u>	<u>51.767.224</u>

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Incluido en gastos de administración y ventas		
Sueldos y cargas sociales	43.606.218	33.914.111
Vestimenta	69.690	226.144
Vivienda	510.970	284.943
	<u>44.186.878</u>	<u>34.425.198</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 el Grupo, 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 el Grupo, por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 51 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

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

	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>30 de junio de 2013</u>
	\$	\$
Ganancia neta del ejercicio	64.156.094	45.243.517
	<u>30 de junio de 2014</u>	<u>30 de junio de 2013</u>
Promedio ponderado de cantidad de acciones	750.000.000	750.000.000

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 2014 el Grupo no asumió compromisos de arrendamientos operativos de inmuebles.

Juicios y reclamos

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

19. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros del Grupo, 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 el Grupo. El Grupo cuenta con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo y colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones. El Grupo no ha realizado transacciones con instrumentos derivados durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2014 y 2013.

El Grupo 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 el Grupo. 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.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se refieren a la situación al 30 de junio de 2014 y 2013.

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 del Grupo al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda de largo plazo. El Grupo 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.

El Grupo 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.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 53 de un total de 57

 ERNST & YOUNG

	Cambio en la tasa del US\$	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
		\$	\$
2014	+5 %	970.932	970.932
	- 5 %	(970.932)	(970.932)
2013	+5 %	(1.485.000)	(1.485.000)
	- 5 %	1.485.000	1.485.000

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 del Grupo 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.

El Grupo 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

El Grupo 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.

El Grupo 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 el Grupo 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 el Grupo es asegurar ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

El Grupo 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 2014 y 2013, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

19.5. Activos financieros entregados y recibidos en garantía

Al 30 de junio de 2014 y 2013 el Grupo 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. Operaciones discontinuadas

Con fecha 8 de octubre de 2013 el Directorio decidió discontinuar la actividad de packing de fruta. A esta decisión se arriba luego de años de esfuerzos por mantener los niveles de fruta procesada por encima del punto de equilibrio de la actividad. A partir del 2012 los volúmenes de manzana procesados no llegar a ser suficientes para cubrir las necesidades operativas de la planta, y solamente el cítrico no es suficiente para alcanzar el equilibrio. De todas formas, el suministro de frío a esta fruta no se discontinúa, ya que los productores siguen como clientes del servicio, por lo que el margen de la actividad proveniente del servicio de frío a la mercadería empacada no se dejará de percibir, sino que sumará al margen de la actividad de servicio de refrigerado de nuestra planta de contenerización de frutas o de refrigerados de nuestra Planta Propios, más allá que el servicio de empaque se realice en otro packing.

El inmueble asiento de la actividad, sin mayores cambios se destina a la nueva actividad de Depósito Fiscal, mientras que las cámaras de frío se suman a las cámaras de refrigerado que el Grupo posee en la Planta de Bajo de la Petiza.

Asimismo, la producción de jugos concentrados y aceites esenciales que resultaba deficitaria en los últimos años, mostraba una importante capacidad ociosa, producto de la constante baja de provisión de materias primas en el sur. Al discontinuar la actividad de packing se debe discontinuar por las mismas razones esta otra actividad. El inmueble asiento de esta actividad se adapta para la ampliación y modernización de la línea de jugos reconstituidos Dairyco que se mantiene en crecimiento.

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 55 de un total de 57



EY ERNST & YOUNG

A continuación se muestran para las operaciones discontinuadas de packing y jugos y aceites los resultados de las actividades así como las partidas de activos que fueron clasificados como mantenidos para la venta y el flujo neto de efectivo:

PACKING

	30 de junio de 2014 \$	30 de junio de 2013 \$
Estado de resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	30.386.107	42.595.367
Gastos operativos	(23.699.582)	(36.183.723)
Ganancia Bruta	6.686.525	6.411.644
Pérdida por deterioro del valor reconocida en la medición del valor razonable	(3.095.955)	-
Ganancia antes del impuesto a la renta por operación discontinuada	3.590.570	6.411.644
Impuesto a la renta		
Relacionado con la ganancia del ejercicio antes de impuestos	(363.728)	873.625
Ganancia neta del ejercicio por operación discontinuada	<u>3.226.842</u>	<u>7.285.269</u>

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

	30 de junio de 2014 \$	30 de junio de 2013 \$
Estado de flujos de efectivo		
Actividades de operación	144.173.093	9.701.469
Actividades de inversión	-	(34.361)
Flujos netos de efectivo	<u>144.173.093</u>	<u>9.667.108</u>

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 56 de un total de 57



JUGOS Y ACEITES

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Estado de resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	17.800.313	9.841.941
Gastos operativos	(16.051.640)	(15.597.286)
Ganancia Bruta	1.748.673	(5.755.345)
Pérdida por deterioro del valor reconocida en la medición del valor razonable	(2.637.295)	-
Perdida antes del impuesto a la renta por operación discontinuada	(888.622)	(5.755.345)
Impuesto a la renta		
Relacionado con la pérdida del ejercicio antes de impuestos	(208.854)	196.099
Perdida neta del ejercicio por operación discontinuada	(1.097.476)	(5.559.246)

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

	30 de junio de 2014	30 de junio de 2013
	\$	\$
Estado de flujos de efectivo		
Actividades de operación	33.346.861	(14.805.456)
Actividades de inversión	-	(273.603)
Flujos netos de efectivo	33.346.861	(15.079.059)

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

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

Montevideo, 12 de setiembre de 2014
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 57 de un total de 57

 ERNST & YOUNG