

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS CONTABLES
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES
TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2010
CON INFORME DE COMPILACIÓN

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CONTENIDO

- Informe de Compilación
- Estado de situación patrimonial
- Estado de resultados
- Estado de Evolución del Patrimonio
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos
- Anexo Cuadro de bienes de uso y depreciaciones
- Notas a los estados contables

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores Directores y Accionistas
Frigorífico Modelo S.A.

1. He compilado el estado de situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. al 31 de marzo de 2010 y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen de fondo por el período de nueve meses terminado en esa fecha, que se adjuntan, con su anexo y notas, los que constituyen afirmaciones de la Dirección de la empresa. He contemplado las disposiciones establecidas en el Pronunciamiento N° 7 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
2. No he auditado los estados contables adjuntos y, en consecuencia, no expreso opinión sobre ellos.
3. Dejo constancia que mi relación con la empresa es la de Gerente Financiero.
4. Este informe está destinado solamente para su presentación ante el Banco Central del Uruguay y no para ningún otro propósito.

Montevideo, 30 de abril de 2010



COLEGIO DE CONTADORES,
ECONOMISTAS Y ADMINISTRADORES
DEL URUGUAY

Alvaro Ustria
Cr. Alvaro Ustria

C.J.P.P.U. N° 40747
C.C.E.A.U. N° 1746509



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2009</u>		<u>Al 31 de marzo de 2010</u>	
S	S	S	S
			<u>(No auditado)</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
		DEUDAS COMERCIALES	
12.047.930		10.805.451	
1.325.011		17.336	
<u>2.889.135</u>	16.262.076	<u>-</u>	10.822.787
		DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6)	
	31.541.035		20.799.706
		DEUDAS DIVERSAS	
22.661.128		19.252.337	
302.409		266.782	
1.011.081		974.327	
3.201.517		4.143.237	
1.787.836		1.772.186	
13.167		3.733.028	
<u>1.546.003</u>	<u>30.523.141</u>	<u>-</u>	<u>30.141.897</u>
	<u>78.326.252</u>		<u>61.764.390</u>
		<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	
	60.428.932		38.913.982
		DEUDAS DIVERSAS	
	<u>21.308.364</u>		<u>25.706.724</u>
	<u>81.737.296</u>		<u>64.620.706</u>
	<u>160.063.548</u>		<u>126.385.096</u>
	<u>160.063.548</u>		<u>126.385.096</u>

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2009</u>			<u>Al 31 de marzo de 2010</u> <u>(No auditado)</u>	
\$	\$		\$	\$
	160.063.548	Transporte		126.385.096
		<u>PATRIMONIO</u>		
	125.417.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 8)		140.000.000
	869.907.820	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2)		1.184.487.259
		RESERVAS (Nota 9)		
6.877.908		Reserva legal	7.424.262	
8.971.882		Reserva Ley N° 15.903	13.785.508	
6.479.645	22.329.435	Reserva estatutaria	7.025.999	28.235.769
		RESULTADOS ACUMULADOS		
133.763.113		Resultados ejercicios anteriores	134.496.537	
11.010.589	144.773.702	Resultado del periodo/ejercicio	24.270.095	158.766.632
	<u>1.162.427.957</u>	TOTAL PATRIMONIO		<u>1.511.489.660</u>
	<u>1.322.491.505</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.637.874.756</u>

FRIGORÍFICO MODELO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2009
Y EL 31 DE MARZO DE 2010

§

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES					
<u>Aportes de propietarios</u>	125.417.000				125.417.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			6.877.908		6.877.908
Reserva ley N° 15.903			8.971.882		8.971.882
Reserva estatutaria			6.479.645		6.479.645
Resultados no asignados				144.773.702	144.773.702
<u>Reexpresiones contables</u>		869.907.820			869.907.820
SUB TOTAL	125.417.000	869.907.820	22.329.435	144.773.702	1.162.427.957
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
<u>Capitalizaciones</u>	14.583.000	(14.583.000)			-
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo				(3.278.123)	(3.278.123)
Reserva legal			546.354	(546.354)	-
Reserva ley N° 15.903			4.813.626	(4.813.626)	-
Reserva estatutaria			546.354	(546.354)	-
Dietas y otros conceptos				(1.092.708)	(1.092.708)
<u>REEXPRESIONES CONTABLES</u>		329.162.439			329.162.439
<u>RESULTADO DEL PERÍODO</u>				24.270.095	24.270.095
SUB TOTAL	14.583.000	314.579.439	5.906.334	13.992.930	349.061.703
SALDOS FINALES					
<u>Aportes de propietarios</u>	140.000.000				140.000.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			7.424.262		7.424.262
Reserva ley N° 15.903			13.785.508		13.785.508
Reserva estatutaria			7.025.999		7.025.999
Resultados no asignados				158.766.632	158.766.632
<u>Reexpresiones contables</u>		1.184.487.259			1.184.487.259
TOTAL	140.000.000	1.184.487.259	28.235.769	158.766.632	1.511.489.660

FRIGORÍFICO MODELO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2008
Y EL 31 DE MARZO DE 2009

(Expresado en pesos uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
<u>SALDOS INICIALES</u>					
<u>Aportes de propietarios</u>	111.582.000				111.582.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			5.118.364		5.118.364
Reserva ley N° 15.903			7.067.530		7.067.530
Reserva estatutaria			4.720.101		4.720.101
Resultados no asignados				137.915.737	137.915.737
<u>Reexpresiones contables</u>		652.537.325			652.537.325
SUB TOTAL	111.582.000	652.537.325	16.905.995	137.915.737	918.941.057
<u>AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</u>					
<u>Capitalizaciones</u>	11.158.000	(11.158.000)			-
<u>DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</u>					
Dividendos en efectivo				(4.361.177)	(4.361.177)
Reserva legal			1.759.544	(1.759.544)	-
Reserva ley N° 15.903			1.904.352	(1.904.352)	-
Reserva estatutaria			1.759.544	(1.759.544)	-
Dietas y otros conceptos				(3.167.180)	(3.167.180)
<u>REEXPRESIONES CONTABLES</u>		300.962			300.962
<u>RESULTADO DEL PERÍODO</u>				(1.280.534)	(1.280.534)
SUB TOTAL	11.158.000	(10.857.038)	5.423.440	(14.232.331)	(8.507.929)
<u>SALDOS FINALES</u>					
<u>Aportes de propietarios</u>	122.740.000				122.740.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			6.877.908		6.877.908
Reserva ley N° 15.903			8.971.882		8.971.882
Reserva estatutaria			6.479.645		6.479.645
Resultados no asignados				123.683.406	123.683.406
<u>Reexpresiones contables</u>		641.680.287			641.680.287
TOTAL	122.740.000	641.680.287	22.329.435	123.683.406	910.433.128
<u>MODIFICACIONES AL SALDO FINAL</u>		55.570.601			55.570.601
SALDOS FINALES MODIFICADOS	122.740.000	697.250.888	22.329.435	123.683.406	966.003.729

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
(Expresado en pesos uruguayos)

	<u>1° DE JULIO DE 2009 Y</u> <u>EL 31 DE MARZO DE 2010</u>	<u>1° DE JULIO DE 2008 Y</u> <u>EL 31 DE MARZO DE 2009</u>
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	33.679.802	(11.472.637)
Ajustes por:		
Depreciaciones	16.148.926	14.357.644
Resultado por inversiones en empresas	(60.661)	(88.134)
Resultado por tenencia de activos biológicos	(6.184.326)	18.074.177
Otros resultados de activos biológicos	(22.711.109)	(27.841.645)
Utilidad por venta de bienes de uso	(883.934)	(104.588)
Previsión por deudores incobrables y descuentos	1.565.196	5.021
Intereses perdidos	2.666.640	4.323.693
Otros resultados	(3.045.491)	3.827.651
Cambios en activos y pasivos operativos		
Inversiones temporarias	-	15.413
Creditos por ventas y otros créditos	2.254.955	(4.260.388)
Bienes de cambio	2.706.222	(7.647.417)
Activos biológicos	39.054.112	24.668.956
Deudas comerciales	(5.439.289)	(1.353.986)
Deudas diversas	(4.475.143)	2.012.591
Intereses pagados	(2.109.120)	(3.319.697)
Fondos provenientes de actividades operativas	<u>53.166.780</u>	<u>11.196.654</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por compra de bienes de uso	(18.634.143)	(49.325.940)
Ingresos por venta de bienes de uso	883.934	147.241
Fondos netos de actividades de inversión	<u>(17.750.209)</u>	<u>(49.178.699)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas financieras	(32.813.799)	48.171.772
Dividendos, dietas y otros conceptos	(4.171.254)	(8.024.961)
Fondos netos de actividades de financiación	<u>(36.985.053)</u>	<u>40.146.811</u>
4. (DISMINUCIÓN) AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(1.568.482)	2.164.766
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	<u>10.539.970</u>	<u>4.053.239</u>
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	<u>8.971.488</u>	<u>6.218.005</u>

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2010

§

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS				DEPRECIACIONES					Valores Netos	
	Valores al principio del período	Aumentos	Disminuciones	Revaluaciones	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período		Acumuladas al cierre del período		
							Disminuciones	Tasa			Importe
INMUEBLES - TERRENOS	566.330.617	-	-	331.089.691	897.420.308	-	-	-	-	-	897.420.308
INMUEBLES - MEJORAS	225.695.076	-	-	-	225.695.076	60.019.639	-	2% y 3%	5.182.889	65.202.528	160.492.548
MUEBLES Y ÚTILES	24.665.046	1.366.930	-	-	26.031.976	18.060.525	-	5%, 10% y 20%	1.232.770	19.293.295	6.738.681
EQUIPOS DE TRANSPORTE	19.886.561	1.198.971	-	-	21.085.532	12.118.376	-	10% y 20%	901.178	13.019.554	8.065.978
MÁQUINAS Y EQUIPOS	260.849.911	921.450	3.960.648	-	257.810.713	214.994.883	3.960.648	5%, 10% y 20%	2.127.928	213.162.163	44.648.550
CÁMARAS E INSTALACIONES	279.233.105	3.494.397	-	-	282.727.502	202.840.313	-	5% y 10%	4.393.360	207.233.673	75.493.829
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	33.709.039	44.454	-	-	33.753.493	27.773.686	-	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	2.310.801	30.084.487	3.669.006
OBRAS EN PROCESO	-	10.720.256	-	-	10.720.256	-	-	-	-	-	10.720.256
TOTAL BIENES DE USO	1.410.369.355	17.746.458	3.960.648	331.089.691	1.755.244.856	535.807.422	3.960.648	-	16.148.926	547.995.700	1.207.249.156

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2009

§

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS				DEPRECIACIONES				Valores Netos	
	Valores al principio del período	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Disminuciones	Del período			Acumuladas al cierre del período
							Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	544.552.663	310.804	-	544.863.467	-	-	-	-	-	544.863.467
INMUEBLES - MEJORAS	207.877.809	-	-	207.877.809	53.821.807	-	2% y 3%	4.648.371	58.470.178	149.407.631
MUEBLES Y ÚTILES	23.299.288	1.620.125	-	24.919.413	16.845.150	-	5%, 10% y 20%	1.542.009	18.387.159	6.532.254
EQUIPOS DE TRANSPORTE	22.431.876	185.820	716.916	21.900.780	13.859.086	716.916	10% y 20%	874.112	14.016.282	7.884.498
MÁQUINAS Y EQUIPOS	248.220.401	5.885.342	77.553	254.028.190	213.748.407	34.902	5%, 10% y 20%	1.510.617	215.224.122	38.804.068
CÁMARAS E INSTALACIONES	263.464.197	6.738.848	-	270.203.045	198.287.949	-	5% y 10%	3.404.886	201.692.835	68.510.210
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	32.360.547	341.120	-	32.701.667	24.603.490	-	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	2.377.649	26.981.139	5.720.528
OBRAS EN PROCESO	14.481.862	34.243.883	-	48.725.745	-	-	-	-	-	48.725.745
IMPORTACIONES EN TRÁMITE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	#VALUE!
TOTAL BIENES DE USO	1.356.688.643	49.325.942	794.469	1.405.220.116	521.165.889	751.818	-	14.357.644	534.771.715	#VALUE!

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

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 diluidos), aceites esenciales, la prestación del servicio de packing de frutas y la explotación agropecuaria (cría y venta de ganado, forestación y agricultura). Su sede central y administración está ubicada en el departamento de Montevideo.

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

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el período terminado al 31 de marzo de 2010 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 27 de abril de 2010.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la empresa para la preparación de sus estados contables.

2.1 *Bases de presentación*

Las políticas contables de la empresa, utilizadas para la preparación de los estados contables, están de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay (Decretos N° 266/07 y siguientes) y están presentados de acuerdo con la exposición requerida por los Decretos N° 103/991 y 37/010, excepto por las inversiones en sus subsidiarias, las que están contabilizadas en una sola línea del estado de situación patrimonial a su valor patrimonial proporcional, y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período ni el patrimonio.

Estos estados contables han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la empresa y, en consecuencia, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por las normas contables adecuadas en Uruguay.

El Decreto N° 266/07 del 31 de julio de 2007 aprobó como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria en Uruguay las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al español a dicha fecha, manteniendo la presentación de los estados contables conforme a los Decretos N° 103/91 y 37/010. Esta situación provocó cambios en las políticas contables aplicadas hasta el cierre del ejercicio pasado. A continuación se detallan los principales cambios en las políticas contables:

- Inversiones en otras empresas: hasta el 30 de junio de 2009 la empresa valuaba las inversiones en otras empresas a su costo de adquisición (valor de costo de cada cuota social) reexpresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2. A partir del período iniciado el 1^a de julio de 2009 la empresa ha comenzado a valorar las inversiones en otras empresas a su valor patrimonial proporcional. Este cambio de criterio implicó un incremento de los títulos y acciones, de los ajustes al patrimonio, de los resultados acumulados y del resultado del ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 por \$ 173.912.096, \$ 162.352.422, \$ 11.476.160 y \$ 83.514 respectivamente.

- El criterio de fondos utilizado en la confección del estado de origen y aplicación de fondos hasta el cierre del ejercicio pasado era de fondos igual a capital de trabajo. A partir del presente período se utiliza el criterio de fondos igual a disponibilidades.

Los estados contables al 30 de junio de 2009 y 31 de marzo de 2009 que se presentan con propósito de comparación, se encuentran expresados a valores del 31 de marzo de 2010.

A continuación se presenta la conciliación del estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2009 y del estado de resultados al 31 de marzo de 2009 preparados de acuerdo a los Decretos N° 162/004 y siguientes y los preparados de acuerdo al Decreto N° 266/07 y siguientes, únicamente en los capítulos que sufrieron ajustes considerando la nueva normativa:

Estado de situación patrimonial:

	Saldos al 30/06/2009	Ajustes	Reexpresiones de los saldos al 30/06/09 a valores del 31/03/10	Saldos al 30/06/09 ajustados y reexpresados
	\$	\$	\$	\$
Títulos y acciones	79.649	173.912.096	9.625.669	183.617.414
Ajustes al patrimonio	646.618.112	162.352.422	60.937.286	869.907.820
Resultados de ejercicios anteriores	122.286.953	11.476.160	-	133.763.113
Resultado del ejercicio	10.927.075	83.514	-	11.010.589

Estado de resultados:

	Saldos al 31/03/2009	Ajustes	Reexpresiones de los saldos al 31/03/09 a valores del 31/03/10	Saldos al 31/03/09 ajustados y reexpresados
	\$	\$	\$	\$
Otros ingresos	334.284	83.514	25.024	442.822

2.2 Reexpresión de los estados contables para presentarlos en moneda del poder adquisitivo uniforme

Los estados contables han sido ajustados de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 a efectos de que todos los importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2010. A tales efectos se ha considerado el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales hasta el 30 de junio de 2009 y considerando el Decreto N° 99/009 se aplicó el Índice de Precios al Consumo desde el 1° de julio de 2009, para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda.

La variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales del trimestre comprendido entre el 31 de marzo y el 30 de junio de 2009 fue un aumento del 0,54%, mientras que la variación del Índice de Precios al Consumo del período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2010 fue un aumento del 5,5%.

La metodología aplicada para practicar el ajuste por inflación consistió básicamente en:

- ◆ El efectivo y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda nacional se exponen a su valor nominal.
- ◆ El efectivo y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio vigente al cierre de cada período.
- ◆ Los activos biológicos y productos agrícolas fueron valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta al cierre de cada período.
- ◆ Los padrones rurales se encuentran valuados a su valor de realización al diciembre de 2009 y ajustados a partir de allí por el Índice de Precios al Consumo.
- ◆ Los restantes rubros fueron ajustados considerando la variación ocurrida en los índices antes mencionados en el período que va del origen de la partida (ingreso al patrimonio) al cierre de cada período.
- ◆ El costo de los bienes vendidos fue determinado por la reexpresión de los componentes de la ecuación de stock.
- ◆ La depreciación del período surge de aplicar a los valores reexpresados el porcentaje de vida útil asignado a cada tipo de bien.
- ◆ No se asignó valor a las diferencias de cambio.

- ◆ Los rubros patrimoniales han sido reexpresados de la siguiente manera: 1) el patrimonio surge por diferencia entre activos y pasivos reexpresados de acuerdo a los criterios indicados precedentemente; 2) el capital integrado y las reservas se presentan por sus valores a efectos legales o formales, incluyéndose el total de las reexpresiones como ajustes al patrimonio; 3) los resultados acumulados se presentan por sus valores históricos y luego se le agregan los resultados de cada uno de los ejercicios reexpresados y se le deducen las distribuciones de utilidades o formación de reservas o capitalizaciones a valores históricos, incluyéndose el total de las reexpresiones como ajustes al patrimonio.

2.3 Criterio general de valuación de activos y pasivos

Los activos y pasivos han sido valuados sobre la base del costo que inicialmente se desembolsó para su adquisición o del compromiso asumido respectivamente. En todos los casos, dichos importes fueron ajustados según se expresa en el numeral anterior.

2.4 Disponibilidades

Se consideran disponibilidades a los fondos disponibles en caja así como los depósitos en cuenta corriente mantenidos en instituciones financieras.

2.5 Créditos por ventas, otros créditos y provisión para incobrables – corriente y no corriente

Los créditos por ventas y otros créditos se presentan por sus valores nominales menos la correspondiente provisión para deudores incobrables. La provisión para incobrables se ha creado en función de una evaluación realista de los créditos por ventas y de los otros créditos.

La antigüedad de los saldos de los deudores simple plaza es la siguiente:

	<u>31/03/10</u>	<u>30/06/09</u>
	\$	\$
Hasta 30 días	31.559.489	38.139.534
Entre 31 y 60 días	7.847.054	4.606.745
Entre 61 y 90 días	3.478.121	2.960.978
Entre 91 y 120 días	3.078.176	1.077.004
Más de 120 días	6.793.138	2.635.012
Total	<u>52.755.978</u>	<u>49.419.273</u>

A continuación se detalla la evolución durante el período/ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2009 de la provisión para deudores incobrables:

	<u>31/03/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Saldo inicial	2.450.959	2.653.101
Constitución	1.565.195	27.410
Utilización	-	(250.795)
Ajuste por inflación	<u>(128.485)</u>	<u>21.243</u>
Saldo final	<u><u>3.887.669</u></u>	<u><u>2.450.959</u></u>

2.6 Bienes de cambio

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 período/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.

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

En todos los casos los importes se han expresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2 y los montos resultantes no exceden los valores de realización.

2.7 Activos biológicos y productos agrícolas

Los activos biológicos y los productos agrícolas al cierre de cada período/ejercicio 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/ejercicio, obtenidos de distintas publicaciones de plaza, ponderados por el peso promedio estimado de las distintas categorías de ganado.

En el caso de los productos forestales se consideró, al 31 de marzo de 2010 y al 30 de junio de 2009, el valor de venta en el mercado del monte en pie, deducidos los costos estimados hasta el punto de venta. Para determinar dicho valor se consideró el informe del ingeniero agrónomo contratado por la empresa.

2.8 Títulos y acciones

La inversión en Espacio Industria S.R.L. se contabiliza bajo el método del valor patrimonial proporcional.

La participación de la empresa en las ganancias o pérdidas de Espacio Industria S.R.L. posteriores a la adquisición se reconoce en el estado de resultados en la cuenta "Otros ingresos/(egresos)".

2.9 Bienes de uso

Los bienes de uso se presentan valuados a su costo histórico de adquisición, excepto la totalidad de los padrones rurales que fueron expresados a su valor de realización a diciembre de 2009 y ajustados desde allí en función del de la variación del Índice de Precios al Consumo. El ajuste al valor de realización al 31 de diciembre de 2009 por \$ 331.089.691 fue imputado a "Ajustes al patrimonio".

Los costos por reparaciones y mantenimiento son reconocidos en el estado de resultados cuando se incurren.

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, con excepción de "Máquinas y Equipos" y "Cámaras e instalaciones", correspondientes a los sectores de Jugos - Aceites y Packing, la cual es corregida por el porcentaje de utilización de la planta, calculado como el cociente entre las toneladas reales procesadas y las toneladas teóricas preestablecidas.

En todos los casos los importes se han reexpresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2 y los montos resultantes no exceden, en general, los valores que se espera recuperar como consecuencia de su uso.

Las tasas anuales de depreciación utilizadas varían según el tipo de bien y se detallan en el Anexo.

La depreciación del período terminado al 31 de marzo de 2010 y 2009 ascendió a \$ 16.148.926 y a \$ 14.357.644 respectivamente.

Los valores residuales de los bienes de uso, sus vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados cada cierre de período/ejercicio y, en caso de corresponder, se realizan los ajustes respectivos.

La Gerencia y Dirección de la empresa estima que el valor neto contable de los bienes no supera su valor neto de realización y que al cierre de cada período/ejercicio no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

2.10 Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando la empresa tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un suceso pasado, es probable que se deban afectar recursos para cancelar tales obligaciones en el futuro y las mismas puedan estimarse en forma fiable.

2.11 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la empresa están compuestos por caja, depósitos en cuentas corrientes bancarias, créditos y deudas. El principal propósito de mantener activos más líquidos es el de proporcionar disponibilidades financieras a la empresa para hacer frente a sus necesidades operativas. La empresa no ha contratado instrumentos financieros derivados en los períodos/ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2009.

2.12 Uso de estimaciones

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

2.13 Deterioro del valor de los activos

Al cierre de cada ejercicio/período la Gerencia y Dirección de la empresa evalúa si existe alguna indicación de deterioro de los activos. Si existe algún indicio de deterioro la Gerencia de la empresa estima el respectivo valor recuperable y si éste es menor que el valor neto contable se reconoce la correspondiente pérdida de valor del activo respectivo.

2.14 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

Para la contabilización del impuesto a la renta la empresa utiliza el criterio contable de reconocer el pasivo real por el impuesto generado en cada ejercicio.

Asimismo, la empresa determina el impuesto a la renta por el método del impuesto diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la fiscal de los activos y pasivos, determinado a la tasa vigente del 25%, y su posterior imputación a los resultados de los períodos/ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas.

El impuesto diferido arrojó un pasivo por \$ 25.706.724 y \$ 21.308.364 al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2009 respectivamente.

2.15 Definición del capital a mantener y determinación del resultado

Se ha considerado resultado del ejercicio/período a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del ejercicio/período respecto a la cifra de capital que debía mantenerse. El concepto utilizado de capital a mantener es el de capital financiero. Dicho capital está representado por la suma de activos y pasivos al inicio del período, valuados a moneda del 31 de marzo de 2010.

A efectos de la determinación del resultado del período todos los importes se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2010.

2.16 Criterio de lo devengado y reconocimiento de resultados

Para el reconocimiento de los resultados se adoptó el principio de lo devengado, considerando el momento en el que se generan o incurren, independientemente de la oportunidad en que se perciben o desembolsan.

Los ingresos en general son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos futuros ingresen al patrimonio de la empresa como consecuencia de las transacciones llevadas a cabo por la misma. Los ingresos por ventas de bienes se contabilizan cuando los riesgos más significativos relacionados con la propiedad de los bienes se transfieren al comprador y su monto puede ser determinado en forma confiable.

Los ingresos y egresos incluidos en el Estado de resultados se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o se desembolsó por los bienes o servicios, ajustados en función de lo expresado en la Nota 2.2.

Los ingresos operativos netos se han tomado por el precio de venta de las mercaderías o servicios efectivamente entregadas o prestados, deduciéndose los descuentos, bonificaciones e impuestos que correspondían a dichas ventas.

El costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados representa el costo de producción de las mercaderías entregadas y los costos incurridos por los servicios prestados. A dicho costo se le han incorporado todos los gastos variables y fijos incurridos a efectos de poner en condiciones de entregar los productos terminados a los clientes.

Los gastos de administración y ventas, los resultados diversos, los resultados financieros y otros han sido tratados de acuerdo con el principio de lo devengado.

El resultado por desvalorización monetaria se presenta dentro del Estado de resultados en forma separada de los demás rubros, representando para el período terminado al 31 de marzo de 2010 y 2009 una ganancia de \$ 15.781.093 y una pérdida de \$ 39.098.501 respectivamente.

2.17 Información de segmentos

Las operaciones de la empresa están organizadas y manejadas de forma separada de acuerdo a la naturaleza de los productos y servicios que brinda. Cada segmento ofrece diferentes productos y servicios, los cuales sirven diferentes mercados.

El segmento agropecuario implica principalmente la cría y venta de ganado, comercialización de subproductos (lana y cueros) y explotación forestal.

El segmento de packing implica la prestación de servicios de packing de fruta.

El segmento de jugos concentrados de frutas y aceites esenciales implica la producción y comercialización de jugos concentrados cítricos y manzana y, básicamente, de aceite esencial de limón.

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

El segmento de jugos diluidos, hielo y otros menores implica principalmente la producción y comercialización de hielo, jugos diluidos y la comercialización de mercadería de reventa.

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 el período terminado al 31 de marzo de 2010 y 2009:

31 de marzo de 2010

	<u>Explotación agropecuaria</u>	<u>Packing</u>	<u>Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales</u>	<u>Cámaras</u>	<u>Jugos diluidos, hielo y otros menores</u>	<u>Total</u>
Ingresos						
Ingresos operativos netos	69.102.650	18.334.940	12.044.183	883.662.154	44.777.868	1.027.921.795
Total	<u>69.102.650</u>	<u>18.334.940</u>	<u>12.044.183</u>	<u>883.662.154</u>	<u>44.777.868</u>	<u>1.027.921.795</u>
Resultado del segmento	<u>3.503.304</u>	<u>1.159.692</u>	<u>1.353.690</u>	<u>19.785.801</u>	<u>11.971.784</u>	<u>37.774.271</u>
Ventas no distribuidas						9.523.200
Gastos no distribuidos						(30.766.065)
Resultado operativo						<u>16.531.406</u>
Resultados diversos						2.627.640
Resultados financieros						<u>14.520.756</u>
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						<u>33.679.802</u>
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						<u>(9.409.707)</u>
Resultado neto						<u>24.270.095</u>
Activos del segmento	947.998.598	113.960.701	23.915.610	191.282.456	22.727.030	1.299.884.395
Activos no distribuidos						<u>337.990.361</u>
Total de activos						<u>1.637.874.756</u>
Pasivos del segmento	27.050.983	-	-	-	-	27.050.983
Pasivos no distribuidos						<u>99.334.113</u>
Total de pasivos						<u>126.385.096</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	965.940	12.131.825	36.941	3.047.471	686.562	16.868.739
Bienes de uso de sectores de apoyo						<u>877.719</u>
Total inversiones en bienes de uso						<u>17.746.458</u>
Depreciaciones del segmento	3.366.750	3.067.415	525.692	7.834.627	575.945	15.370.429
Depreciaciones de sectores de apoyo						<u>778.497</u>
Total depreciaciones						<u>16.148.926</u>

NO AUDITADO

31 de marzo de 2009

	Jugos concentrados de frutas y aceites				Lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
	Explotación agropecuaria	Packing	esenciales	Cámaras		
Ingresos						
Ingresos operativos netos	77.727.479	18.943.423	13.721.010	36.100.986	68.600.584	215.093.482
Total	<u>77.727.479</u>	<u>18.943.423</u>	<u>13.721.010</u>	<u>36.100.986</u>	<u>68.600.584</u>	<u>215.093.482</u>
Resultado del segmento	<u>25.573.599</u>	<u>3.230.667</u>	<u>1.575.214</u>	<u>5.776.924</u>	<u>8.732.647</u>	<u>44.889.051</u>
Ventas no distribuidas						9.717.548
Gastos no distribuidos						(23.213.502)
Resultado operativo						31.393.097
Resultados diversos						424.441
Resultados financieros						(43.290.175)
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						(11.472.637)
Impuesto a la renta de actividades empresariales						10.192.103
Resultado neto						<u>(1.280.534)</u>
Activos del segmento	198.953.777	114.474.255	23.380.657	19.634.612	631.518.540	987.961.841
Activos no distribuidos						151.262.482
Total de activos						<u>1.139.224.323</u>
Pasivos del segmento	43.782.737	38.614.202	-	2.059.186	19.409.139	103.865.264
Pasivos no distribuidos						69.364.729
Total de pasivos						<u>173.229.993</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	32.186.058	10.952.894	1.048.640	298.884	1.267.242	45.753.718
Bienes de uso de sectores de apoyo						3.572.224
Total inversiones en bienes de uso						<u>49.325.942</u>
Depreciaciones del segmento	6.431.520	2.690.377	356.491	573.268	3.456.173	13.507.829
Depreciaciones de sectores de apoyo						849.815
Total depreciaciones						<u>14.357.644</u>

2.18 *Definición de fondos adoptada para la preparación del estado de origen y aplicación de fondos*

Se utilizó el concepto de fondos igual disponibilidades

NO AUDITADO

3. CONCILIACIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL IMPORTE EN LIBROS DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

A continuación se detalla la conciliación del importe de los activos biológicos corrientes y no corrientes entre el inicio y el cierre de cada ejercicio/período:

	31 de marzo 2010		30 de junio de 2009	
	<u>Hacienda</u>	<u>Producción Forestal</u>	<u>Hacienda</u>	<u>Producción Forestal</u>
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio del período/ejercicio	119.535.132	36.898.927	137.552.416	33.037.495
Compras	5.086.953	-	5.953.206	-
Ventas	(34.621.597)	(1.851.030)	(41.718.200)	(4.475.898)
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	21.401.254	1.250.571	33.850.719	2.334.136
Consumos	(78.425)	-	(309.926)	-
Ajuste por inflación	6.709.247	(7.806.038)	(15.793.083)	6.003.194
Saldo al cierre de período/ejercicio	<u>118.032.564</u>	<u>28.492.430</u>	<u>119.535.132</u>	<u>36.898.927</u>

4. TÍTULOS Y ACCIONES

Al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2009 se incluye básicamente el 99% de las cuotas sociales que posee Frigorífico Modelo S.A. en Espacio Industria S.R.L. quien es propietaria de terrenos en alguno de los cuales realiza explotación agropecuaria.

5. EMPRESAS VINCULADAS

El saldo al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2009 por \$ 1.103.862 y \$ 1.143.160 respectivamente, corresponde al importe mantenido con Espacio Industria S.R.L. por las operaciones realizadas entre ambas empresas.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2010, Frigorífico Modelo realizó pagos por cuenta de Espacio Industria S.R.L. por \$ 20.629 y durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de \$ 60.730 más el impuesto al valor agregado. Para fijar los precios a las empresas vinculadas la empresa utiliza el método de margen sobre costo.

Las remuneraciones a directores, las cuales surgen de la distribución de utilidades, ascendieron al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2009 a \$ 1.092.708 y \$ 3.342.397 respectivamente.

6. DEUDAS FINANCIERAS

Al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2009 el saldo se compone de préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza por un capital más intereses por US\$ 3.069.008 y US\$ 3.688.888, equivalentes a \$ 59.713.688 y \$ 91.969.967 respectivamente. La tasa de interés para uno de los préstamos es la tasa Libor a 90 días más 1,10% (no puede ser inferior al 3,5%) y para el resto de los préstamos al 31 de marzo de 2010 las tasas son del 5% y al 30 de junio de 2009 las tasas oscilan entre el 7,1872% y 7,25%.

Al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2009 se exponen a corto plazo US\$ 1.069.009 y US\$ 1.275.883, equivalentes a \$ 20.799.706 y \$ 31.541.035 y en el largo plazo US\$ 1.999.999 y US\$ 2.444.444, equivalentes a \$ 38.913.982 y \$ 60.428.932 respectivamente.

El vencimiento final de los préstamos a corto plazo es en mayo de 2010 y el de los préstamos a largo plazo es octubre de 2015.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 8.017 (en departamento de Durazno), N° 6.543 y N° 5.678 (en departamento de Tacuarembó) propiedad de la empresa; y prenda sobre semovientes por US\$ 810.000. Asimismo la empresa tiene prendados en garantía cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro depósitos en garantía, por \$ 3.498.865 y \$ 1.816.767 al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2009, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2009 es el siguiente:

	31 de marzo de 2010	30 de junio de 2009
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Créditos por ventas	(12.589)	(12.655)
Previsión para incobrables	971.917	678.567
Bienes de cambio	(116.857)	(272.474)
Revaluaciones de bienes de uso	(26.549.195)	(21.701.802)
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u>(25.706.724)</u>	<u>(21.308.364)</u>

La evolución del pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el periodo/ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2009:

	31 de marzo de 2010		30 de junio de 2009	
	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados pérdida \$	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados ganancia \$
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al inicio del período/ejercicio	(21.308.364)		(22.143.773)	
Reexpresión de los saldos iniciales	1.116.966		(233.182)	
Variación neta de diferencias temporarias	(5.515.326)	(5.515.326)	1.068.591	1.068.591
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al cierre del período/ejercicio	<u>(25.706.724)</u>		<u>(21.308.364)</u>	

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa del 25% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del período terminado al 31 de marzo de 2010 es la siguiente:

	31 de marzo de 2010 \$
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a la renta	33.679.802
Tasa del impuesto	25%
	<u>8.419.951</u>
Efecto fiscal de:	
Amortizaciones	303.425
Incobrables	334.920
Inflación fiscal	(1.003.375)
Reinversiones	(852.158)
Proyectos de inversión	(3.800.000)
Otros	491.548
Cargo a resultado por impuesto a la renta del ejercicio	<u>3.894.311</u>

8. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la empresa asciende a \$ 400.000.000, estando integrado al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2009 un monto de \$ 140.000.000 y \$ 125.417.000 respectivamente, siendo el valor de cada acción de \$ 1.

9. RESERVAS

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

10. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	<u>31 de marzo de 2010</u>	<u>31 de marzo de 2009</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	18.528.987	14.998.493
Comisiones y gastos de ventas	6.313.270	3.939.838
Fletes de ventas y traslados	3.031.618	3.079.282
Cofis e IVA no deducible	1.561.332	623.739
Impuesto al patrimonio	2.361.606	1.980.799
Propaganda	1.980.852	2.035.636
Reparación y mantenimiento	964.589	1.200.566
Formación de amortizaciones	554.766	684.001
Tasas bromatológicas	193.085	236.891
Combustibles y lubricantes	954.896	685.883
Seguros	120.355	149.239
IMESI	4.035.118	4.260.077
Otros gastos	4.920.162	3.476.946
	<u>45.520.636</u>	<u>37.351.390</u>

11. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la empresa están alcanzadas por los riesgos financieros inherentes a la actividad comercial. Los riesgos financieros que se destacan son: la incobrabilidad de los créditos, las variaciones del tipo de cambio, los cambios en la tasa de interés y el riesgo de liquidez. La administración del riesgo es ejecutada por la Dirección de la empresa.

- Riesgo crediticio: el riesgo crediticio se encuentra concentrado principalmente en las cuentas a cobrar.

Las cuentas a cobrar son monitoreadas continuamente por la Gerencia en función de las políticas crediticias establecidas.

- Riesgo de tipo de cambio: la empresa se encuentra expuesta al riesgo del tipo de cambio debido a su posición monetaria pasiva.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se resumen de esta manera:

	31 de marzo de 2010		30 de junio de 2009	
	US\$	Equivalente \$	US\$	Equivalente \$
ACTIVO				
Activo corriente				
Disponibilidades	194.977	3.793.668	230.277	5.692.657
Créditos por ventas	743.304	14.462.466	605.266	14.962.719
Otros créditos	94.026	1.829.464	55.892	1.381.700
Total activo corriente	1.032.307	20.085.598	891.435	22.037.076
TOTAL ACTIVO	1.032.307	20.085.598	891.435	22.037.076
PASIVO				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	196.805	3.829.235	362.433	8.959.699
Deudas financieras	1.069.609	20.799.706	1.275.883	31.541.035
Deudas diversas	586.801	11.417.387	357.295	8.832.658
Total pasivo corriente	1.853.215	36.046.328	1.995.611	49.333.392
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	1.999.999	38.913.982	2.444.444	60.428.932
Total pasivo no corriente	1.999.999	38.913.982	2.444.444	60.428.932
TOTAL PASIVO	3.853.214	74.960.310	4.440.055	109.762.324
POSICIÓN NETA PASIVA	(2.820.907)	(54.874.712)	(3.548.620)	(87.725.248)

Al 31 de marzo de 2010 y 30 de junio de 2009 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 19,457 y \$ 23,425 respectivamente.

Las variaciones en el valor del tipo de cambio del dólar estadounidense medido en pesos uruguayos posteriores al 31 de marzo de 2010 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de las operaciones por el período terminado a esa fecha.

En la siguiente tabla se muestra el efecto en el patrimonio y en el resultado del período terminado al 31 de marzo de 2010 de posibles cambios en la cotización del dólar estadounidense:

<u>Variaciones en el tipo de cambio</u>	<u>Efecto en el patrimonio y en el resultado del período</u>
	\$
+ 5%	2.724.000
- 5%	(2.724.000)

NO AUDITADO

- Riesgo de tasas de interés: la empresa posee pasivos significativos que generan intereses a tasa fija y variable, por lo que los ingresos y los flujos de caja están sujetos en algunos casos a los cambios en las tasas de interés de mercado.
- Riesgo de liquidez: la empresa tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos disponibles y líneas de crédito para cubrir sus necesidades de fondos.