

## INFORME DE COMPILACIÓN

A la Dirección y Accionistas  
**Frigorífico Modelo S.A.**

1. He compilado los estados contables adjuntos de Frigorífico Modelo S.A. que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2011, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y de aplicación de fondos correspondientes al período de nueve meses terminado en esa fecha, con su anexo y notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria. Dichos estados constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, quien es responsable por la información contenida en los mismos y por su presentación de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.
2. La compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Servicios Relacionados N° 4410 aplicable a los compromisos de compilación según lo establecido en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
3. No he auditado ni revisado los estados contables adjuntos y, en consecuencia, no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.
4. Dejo constancia que mi relación con la Sociedad es la de Gerente Financiero.

Montevideo, 28 de abril de 2011

  
COLEGIO DE CONTADORES,  
ECONOMISTAS Y ADMINISTRADORES  
DEL URUGUAY  
*Cr. Alvaro Ustria*  
C.J.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 2010</u>		<u>Al 31 de marzo de 2011</u>	
₡	₡	₡	₡
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
DEUDAS COMERCIALES			
16.916.202		17.475.390	
40.502		200.805	
<u>590.646</u>	17.547.350	<u>-</u>	17.676.195
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 8)			
	11.624.783		13.721.789
DEUDAS DIVERSAS			
18.086.899		3.478.552	
247.994		565.597	
1.165.748		1.274.227	
4.001.394		5.028.253	
2.184.731		1.809.419	
-		10.508.321	
1.909.127		8.357.353	
<u>452.298</u>	<u>28.048.191</u>	<u>-</u>	<u>31.021.722</u>
	<u>57.220.324</u>		<u>62.419.706</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 8)			
	54.625.668		35.910.915
DEUDAS DIVERSAS			
	<u>27.273.622</u>		<u>16.553.631</u>
	<u>81.899.290</u>		<u>52.464.546</u>
	<u>139.119.614</u>		<u>114.884.252</u>
	<u>139.119.614</u>		<u>114.884.252</u>
	-----		-----

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2009</u>			<u>Al 31 de marzo de 2011</u>	
\$	\$		\$	\$
			<u>(No auditado)</u>	
	139.119.614	Transporte		114.884.252
		<u>PATRIMONIO</u>		
	140.000.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 10)		150.000.000
	1.257.397.591	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2)		1.246.869.512
		RESERVAS (Nota 11)		
7.424.262		Reserva legal	9.565.024	
13.785.508		Reserva Ley N° 15.903	20.907.408	
7.025.999	28.235.769	Reserva estatutaria	9.166.761	39.639.193
		RESULTADOS ACUMULADOS		
134.496.537		Resultados ejercicios anteriores	153.491.936	
42.815.245	177.311.782	Resultado del período/ejercicio	57.480.930	210.972.866
	<u>1.602.945.142</u>	TOTAL PATRIMONIO		<u>1.647.481.571</u>
	<u>1.742.064.756</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.762.365.823</u>



**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE JULIO DE 2010**  
**Y EL 31 DE MARZO DE 2011**

S

	<b>Capital Integrado</b>	<b>Ajustes al Patrimonio</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Patrimonio Total</b>
<b><u>SALDOS INICIALES</u></b>					
<b><u>Aportes de propietarios</u></b>	140.000.000				140.000.000
<b><u>Ganancias retenidas</u></b>					
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				177.311.782	177.311.782
<b><u>Reexpresiones contables</u></b>		1.257.397.592			1.257.397.592
<b>SUB TOTAL</b>	140.000.000	1.257.397.592	28.235.769	177.311.782	1.602.945.143
<b><u>AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</u></b>					
Capitalizaciones	10.000.000	(10.000.000)			-
<b><u>DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</u></b>					
Dividendos en efectivo				(8.563.049)	(8.563.049)
Reserva legal			2.140.762	(2.140.762)	-
Reserva ley N° 15.903			7.121.900	(7.121.900)	-
Reserva estatutaria			2.140.762	(2.140.762)	-
Dietas y otros conceptos				(3.853.373)	(3.853.373)
<b><u>REEXPRESIONES CONTABLES</u></b>		(528.080)			(528.080)
<b><u>RESULTADO DEL PERÍODO</u></b>				57.480.930	57.480.930
<b>SUB TOTAL</b>	10.000.000	(10.528.080)	11.403.424	33.661.084	44.536.428
<b><u>SALDOS FINALES</u></b>					
<b><u>Aportes de propietarios</u></b>	150.000.000				150.000.000
<b><u>Ganancias retenidas</u></b>					
Reserva legal			9.565.024		9.565.024
Reserva ley N° 15.903			20.907.408		20.907.408
Reserva estatutaria			9.166.761		9.166.761
Resultados no asignados				210.972.866	210.972.866
<b><u>Reexpresiones contables</u></b>		1.246.869.512			1.246.869.512
<b>TOTAL</b>	150.000.000	1.246.869.512	39.639.193	210.972.866	1.647.481.571

**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**

\$

	<b>Capital Integrado</b>	<b>Ajustes al Patrimonio</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Patrimonio Total</b>
<b><u>SALDOS INICIALES</u></b>					
<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
<b>SUB TOTAL</b>	<b>125.417.000</b>	<b>869.907.820</b>	<b>22.329.435</b>	<b>144.773.702</b>	<b>1.162.427.957</b>
<b><u>AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</u></b>					
Capitalizaciones	14.583.000	(14.583.000)			-
<b><u>DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</u></b>					
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
<b>SUB TOTAL</b>	<b>14.583.000</b>	<b>314.579.439</b>	<b>5.906.334</b>	<b>13.992.930</b>	<b>349.061.703</b>
<b><u>SALDOS FINALES</u></b>					
<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
<b>TOTAL</b>	<b>140.000.000</b>	<b>1.184.487.259</b>	<b>28.235.769</b>	<b>158.766.632</b>	<b>1.511.489.660</b>
<b>MODIFICACIONES AL SALDO FINAL</b>		123.512.461			123.512.461
<b>SALDOS FINALES MODIFICADOS</b>	<b>140.000.000</b>	<b>1.307.999.720</b>	<b>28.235.769</b>	<b>158.766.632</b>	<b>1.635.002.121</b>

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

	1° DE JULIO DE 2010 Y EL 31 DE MARZO DE 2011	1° DE JULIO DE 2009 Y EL 31 DE MARZO DE 2010
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período antes de impuestos	58.684.123	36.432.725
Ajustes por:		
Depreciaciones	17.531.690	17.468.908
Resultado por inversiones en empresas	1.445.557	(65.619)
Resultado por tenencia de activos biológicos	26.287.229	(6.689.821)
Otros resultados de activos biológicos	(27.423.231)	(24.567.471)
Utilidad por venta de bienes de uso	63.648	(956.185)
Previsión por deudores incobrables y descuentos	(1.962)	1.693.132
Intereses perdidos	2.350.621	2.884.606
Intereses ganados	(2.067.964)	(1.521.252)
Resultado por desvalorización monetaria	(11.714.496)	-
Otros resultados	(5.399.242)	(3.294.424)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Creditos por ventas y otros créditos	(12.753.034)	2.644.915
Bienes de cambio	(6.363.099)	2.927.423
Activos biológicos	(2.844.056)	42.246.320
Deudas comerciales	1.945.087	(5.883.886)
Deudas diversas	7.708.484	(4.610.087)
IRAE pagado	(7.262.146)	(230.847)
Intereses cobrados	2.038.358	1.315.608
Intereses pagados	(2.342.051)	(2.281.515)
<b>Fondos provenientes de actividades operativas</b>	<b>39.883.516</b>	<b>57.512.530</b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por compra de bienes de uso	(20.055.122)	(20.157.262)
Ingresos por venta de bienes de uso	231.440	956.185
<b>Fondos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(19.823.682)</b>	<b>(19.201.077)</b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Deudas financieras	(7.094.340)	(35.495.936)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(12.134.776)	(4.512.204)
<b>Fondos utilizados en actividades de financiación</b>	<b>(19.229.116)</b>	<b>(40.008.140)</b>
<b>4. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE</b>	<b>830.718</b>	<b>(1.696.687)</b>
<b>5. RESULTADO POR DESVALORIZACIÓN MONETARIA DE LAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>4.490.306</b>	<b>-</b>
<b>5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<b>27.023.730</b>	<b>11.401.487</b>
<b>6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<b>32.344.754</b>	<b>9.704.800</b>

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011

§

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	915.335.236	12.187.989	-	927.523.225	-	-	-	-	-	927.523.225
INMUEBLES - MEJORAS	247.068.659	-	-	247.068.659	71.934.252	-	2% y 3%	5.724.950	77.659.202	169.409.457
MUEBLES Y ÚTILES	25.586.749	2.241.441	-	27.828.190	18.510.214	-	5%, 10% y 20%	1.343.553	19.853.767	7.974.423
EQUIPOS DE TRANSPORTE	22.545.246	463.031	-	23.008.277	14.078.489	-	10% y 20%	1.035.548	15.114.037	7.894.240
MÁQUINAS Y EQUIPOS	229.082.361	699.272	-	229.781.633	178.983.223	-	5%, 10% y 20%	2.860.347	181.843.570	47.938.063
CÁMARAS E INSTALACIONES	253.406.125	1.605.706	-	255.011.831	164.521.047	-	5% y 10%	5.734.165	170.255.212	84.756.619
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	36.683.417	269.416	2.254.314	34.698.519	32.936.851	1.959.226	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	833.127	31.810.752	2.887.767
OBRAS EN PROCESO	-	2.588.267	-	2.588.267	-	-	-	-	-	2.588.267
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.729.707.793</b>	<b>20.055.122</b>	<b>2.254.314</b>	<b>1.747.508.601</b>	<b>480.964.076</b>	<b>1.959.226</b>	<b>-</b>	<b>17.531.690</b>	<b>496.536.540</b>	<b>1.250.972.061</b>

## 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	Disminuciones	Del período		Acumuladas al cierre del período	
								Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	612.621.393	-	-	358.152.319	970.773.712	-	-	-	-	-	970.773.712
INMUEBLES - MEJORAS	244.142.958	-	-	-	244.142.958	64.925.529	-	2% y 3%	5.606.528	70.532.057	173.610.901
MUEBLES Y ÚTILES	26.681.119	1.478.660	-	-	28.159.779	19.536.758	-	5%, 10% y 20%	1.333.534	20.870.292	7.289.487
EQUIPOS DE TRANSPORTE	21.512.050	1.296.973	-	-	22.809.023	13.108.909	-	10% y 20%	974.839	14.083.748	8.725.275
MÁQUINAS Y EQUIPOS	282.171.284	996.768	4.284.379	-	278.883.673	232.568.147	4.284.379	5%, 10% y 20%	2.301.861	230.585.629	48.298.044
CÁMARAS E INSTALACIONES	302.057.082	3.780.022	-	-	305.837.104	219.420.090	-	5% y 10%	4.752.465	224.172.555	81.664.549
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	36.464.351	48.088	-	-	36.512.439	30.043.854	-	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	2.499.681	32.543.535	3.968.904
OBRAS EN PROCESO	-	11.596.509	-	-	11.596.509	-	-	-	-	-	11.596.509
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.525.650.237</b>	<b>19.197.020</b>	<b>4.284.379</b>	<b>358.152.319</b>	<b>1.898.715.197</b>	<b>579.603.287</b>	<b>4.284.379</b>	<b>-</b>	<b>17.468.908</b>	<b>592.787.816</b>	<b>#####</b>

# **FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

(No Auditado – Cifras expresadas en pesos uruguayos)

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

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

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 25 de abril de 2011.

### **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 ejercicio 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.

Los estados contables al 31 de marzo y 30 de junio de 2010 que se presentan con propósito de comparación, se encuentran expresados a valores del 31 de marzo de 2011.

## 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 2011. A tales efectos se ha considerado el Índice de Precios al Consumo (IPC), para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda. La variación del IPC por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2011 correspondió a un aumento del 7,51% y la variación por el período comprendido entre 31 de marzo de 2010 y 2011 fue de un incremento del 8,17%.

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

- ◆ El efectivo, las inversiones temporarias 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/ejercicio.
- ◆ 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/ejercicio.
- ◆ Los padrones rurales se encuentran valuados a su valor de realización a diciembre de 2009 y ajustados a partir de ahí por la variación de Índice de Precios al Consumo.
- ◆ Los restantes rubros fueron ajustados en función del coeficiente de ajuste en el período que va del origen de la partida (ingreso al patrimonio) al cierre de cada período/ejercicio.
- ◆ El costo de los bienes vendidos fue determinado por la reexpresión de los componentes de la ecuación de stock.
- ◆ La depreciación del ejercicio 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 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables**

Los estados contables de la empresa se presentan en pesos uruguayos, moneda que a su vez es la funcional y de presentación.

### **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 Inversiones temporarias**

Los depósitos a plazo fijo son clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento y se presentan a su costo más los correspondientes intereses devengados a la fecha de cierre de cada período/ejercicio.

### **2.6 Créditos por ventas, otros créditos, créditos a largo plazo y provisión para deudores incobrables – corriente y no corriente**

Los créditos por ventas, otros créditos y los créditos a largo plazo son activos financieros no derivados que son inicialmente reconocidos a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo 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.

A continuación se expone la evolución de la mencionada provisión durante el período terminado al 31 de marzo de 2011:

	<u>31/03/2011</u>
	\$
Saldo inicial	3.686.245
Constitución	395.838
Utilización	(419.626)
Ajuste por inflación	<u>(255.460)</u>
Saldo final	<u><u>3.406.997</u></u>

### **2.7 Bienes de cambio - corriente y no corriente**

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, siendo este el precio estimado de venta, en el curso normal de los negocios, menos los costos necesarios estimados para realizar la venta.

En general, no existen bienes deteriorados o que no puedan ser utilizados o vendidos en el curso normal de los negocios.

## **2.8 *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 cierre de cada período/ejercicio, 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.

## **2.9 *Títulos y acciones***

Los títulos y acciones corresponden a la inversión en Espacio Industria S.R.L. la cual 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 el capítulo “Resultados diversos”.

## **2.10 Bienes de uso**

Los bienes de uso se presentan valuados a su costo histórico de adquisición reexpresados de acuerdo a los mencionado en la Nota 2.2, excepto la totalidad de los padrones rurales que fueron expresados a su valor de realización a diciembre de 2009 y a partir de ahí fueron ajustados por la variación del Índice de Precios al Consumo.

Los desembolsos posteriores a la adquisición de un bien de uso son incluidos al importe en libros del activo cuando sea probable que de los mismos se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados. Los costos por reparaciones y mantenimiento son reconocidos en el estado de resultados cuando se incurren.

Los bienes de uso son dados de baja en el momento de su disposición (ventas o retiros) o cuando no se esperan obtener beneficios económicos futuros como consecuencia de su uso o disposición; cualquier utilidad o pérdida que surja será reconocida en el estado de resultados.

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.

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 2011 y 2010 ascendió a \$ 17.531.690 y \$ 17.468.908 respectivamente.

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

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

## **2.11 Pasivos y provisiones**

Al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 los pasivos comprendían las deudas comerciales, deudas financieras y deudas diversas. Las deudas son medidas inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuible a la compra o emisión de pasivo, y posteriormente están presentadas a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

## **2.12 Instrumentos financieros**

Los principales instrumentos financieros de la empresa están compuestos por caja, depósitos en cuentas corrientes bancarias, inversiones temporarias, 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 2011 y 30 de junio de 2010.

## **2.13 Definición del capital a mantener y determinación del resultado**

Se ha considerado resultado del período/ejercicio a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del período/ejercicio 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 ejercicio, valuados a moneda del 31 de marzo de 2011.

A efectos de la determinación del resultado del ejercicio todos los importes se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo de 2011.

## **2.14 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 respectivamente.

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.

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 2011 y 2010 una ganancia de \$ 19.191.170 y \$ 17.071.009 respectivamente.

#### **2.15 Costo por intereses**

Los costos por intereses son reconocidos como gastos en el ejercicio en que se incurren.

#### **2.16 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 período/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 ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas.

El impuesto diferido arrojó un pasivo por \$ 16.553.631 y \$ 27.273.622 al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 respectivamente.

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

Para la preparación del estado de origen y aplicación de fondos el concepto de fondos utilizado se define como fondos igual a disponibilidades más inversiones temporarias.

#### **2.18 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 período/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.

Los principales supuestos y estimaciones realizadas al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores en libros de los activos y pasivos en el próximo período/ejercicio, se detallan a continuación:

#### Previsión para deudores incobrables

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser provisionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

#### Bienes de uso

La Dirección y Gerencia tiene que realizar juicios significativos para determinar el valor recuperable, la vida útil, el método de depreciación y el valor residual de los bienes de uso con el objetivo de reflejar en sus estados contables el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.

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

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

### **2.20 Información de segmentos**

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

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

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

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

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

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

Las siguientes tablas presentan la información de ingresos y gastos y cierta información de activos y pasivos con respecto a los segmentos de negocio por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010:

	<b>31 de marzo de 2011</b>					
	<b>Explotación agropecuaria</b>	<b>Packing</b>	<b>Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales</b>	<b>Cámaras</b>	<b>Jugos diluidos, hielo y otros menores</b>	<b>Total</b>
<b>Ingresos</b>						
Ingresos operativos netos	100.685.755	37.030.820	20.360.084	83.553.824	58.941.073	300.571.556
Total	<u>100.685.755</u>	<u>37.030.820</u>	<u>20.360.084</u>	<u>83.553.824</u>	<u>58.941.073</u>	<u>300.571.556</u>
<b>Resultado del segmento</b>	<u>24.928.502</u>	<u>6.119.448</u>	<u>3.501.604</u>	<u>17.510.699</u>	<u>12.040.091</u>	<u>64.100.344</u>
Ventas no distribuidas						9.246.071
Gastos no distribuidos						<u>(32.565.196)</u>
<b>Resultado operativo</b>						40.781.219
Resultados diversos						(1.005.609)
Resultados financieros						<u>18.908.513</u>
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio</b>						<u>58.684.123</u>
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						<u>(1.203.193)</u>
<b>Resultado neto</b>						<u>57.480.930</u>
Activos del segmento	989.551.218	124.393.750	21.452.237	191.155.550	37.291.158	1.363.843.913
Activos no distribuidos						398.521.910
Total de activos						<u>1.762.365.823</u>
Pasivos del segmento	15.535.921	39.334	483.607	2.788.545	2.609.431	21.456.838
Pasivos no distribuidos						93.427.414
Total de pasivos						<u>114.884.252</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	699.847,00	1.573.274,00	160.416,00	1.875.230,00	1.837.782,00	6.146.549
Bienes de uso de sectores de apoyo						13.908.573
Total inversiones en bienes de uso						<u>20.055.122</u>
Depreciaciones del segmento	2.006.697	4.673.121,00	555.944,00	8.578.979,00	751.097	16.565.838
Depreciaciones de sectores de apoyo						965.852
Total depreciaciones						<u>17.531.690</u>

**31 de marzo de 2010**

	Jugos concentrados de frutas y aceites				Lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
	Explotación agropecuaria	Packing	esenciales	Cámaras		
<b>Ingresos</b>						
Ingresos operativos netos	74.750.968	19.833.603	13.028.651	955.891.000	48.437.925	1.111.942.147
Total	<u>74.750.968</u>	<u>19.833.603</u>	<u>13.028.651</u>	<u>955.891.000</u>	<u>48.437.925</u>	<u>1.111.942.147</u>
<b>Resultado del segmento</b>	<u>3.789.657</u>	<u>1.254.483</u>	<u>1.464.338</u>	<u>21.403.054</u>	<u>12.950.335</u>	<u>40.861.867</u>
Ventas no distribuidas						10.301.608
Gastos no distribuidos						<u>(33.280.824)</u>
<b>Resultado operativo</b>						17.882.651
Resultados diversos						2.842.419
Resultados financieros						<u>15.707.655</u>
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio</b>						36.432.725
Impuesto a la renta de actividades empresariales						<u>(10.178.838)</u>
<b>Resultado neto</b>						<u>26.253.887</u>
Activos del segmento	1.025.486.181	123.275.630	25.870.426	206.917.516	24.584.694	1.406.134.447
Activos no distribuidos						<u>365.583.245</u>
Total de activos						<u>1.771.717.692</u>
Pasivos del segmento	29.262.078	-	-	-	-	29.262.078
Pasivos no distribuidos						<u>107.453.493</u>
Total de pasivos						<u>136.715.571</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.044.894	13.123.457	39.960	3.296.565	742.680	18.247.556
Bienes de uso de sectores de apoyo						949.464
Total inversiones en bienes de uso						<u>19.197.020</u>
Depreciaciones del segmento	3.641.942	3.318.140	568.661	8.475.014	623.022	16.626.779
Depreciaciones de sectores de apoyo						842.129
Total depreciaciones						<u>17.468.908</u>

### **3. INVERSIONES TEMPORARIAS**

Al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 el saldo corresponde a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras de plaza por un capital más intereses de \$ 9.059.291 y \$ 9.753.142. La tasa de interés son del 5,5% y 6,25% al 31 de marzo de 2011 y del 5,75% al 30 de junio de 2010. El vencimiento es en abril y mayo de 2011 para las inversiones al 31 de marzo de 2011 y en julio de 2010 para las inversiones al 30 de junio de 2010.

### **4. SALDOS DE CRÉDITOS POR VENTAS, OTROS CRÉDITOS, DEUDAS COMERCIALES Y DIVERSAS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE**

A continuación se detalla la antigüedad de los saldos de los créditos por ventas y de los otros créditos al 31 de marzo del 2011 y 30 de junio de 2010:

	31 de marzo de 2011		30 de junio de 2010	
	Créditos por ventas Corto y largo plazo	Otros créditos	Créditos por ventas Corto y largo plazo	Otros créditos
	\$	\$	\$	\$
A vencer	47.798.454	10.202.506	51.901.007	17.056.102
Vencido hasta 30 días	20.579.551	-	4.870.713	-
Vencido entre 31 y 60 días	3.859.787	-	1.933.400	-
Vencido entre 61 y 90 días	2.121.459	-	1.914.695	-
Vencido entre 91 y 120 días	1.005.879	-	2.782.735	-
Vencido a más de 120 días	3.139.944	91.311	4.764.508	-
	<u>78.505.074</u>	<u>10.293.817</u>	<u>68.167.058</u>	<u>17.056.102</u>

Las deudas comerciales y las deudas diversas se cancelan en promedio a 30 días.

## 5. EMPRESAS VINCULADAS

El saldo al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 por \$ 10.508.321 (acreedor) y \$ 1.133.086 (deudor) respectivamente, corresponde al importe mantenido con Espacio Industria S.R.L. por las operaciones realizadas entre ambas empresas.

El saldo al 31 de marzo de 2011 incluye el saldo adeudado por Frigorífico Modelo S.A. a Espacio Industria S.R.L. por la compra de una fracción de campo por US\$ 578.688, equivalentes a \$ 11.578.968.

Durante el período/ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010, Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de \$ 2.773 y \$ 49.159 más el impuesto al valor agregado. Para fijar los precios a las empresas vinculadas la empresa utiliza el método de margen sobre costo. Asimismo Frigorífico Modelo S.A. realizó pagos por cuenta y orden de Espacio Industria S.R.L. al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 por \$ 18.761 y \$ 22.178 respectivamente.

Las remuneraciones a directores, las cuales surgen de la distribución de utilidades, ascendieron al 31 de marzo de 2011 y 2010 a \$ 3.853.372 y \$ 1.092.708 respectivamente.

## 6. CONCILIACIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL IMPORTE EN LIBROS DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS - CORRIENTE Y NO CORRIENTE

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

	31 de marzo 2011		30 de junio de 2010	
	Hacienda	Producción Forestal	Hacienda	Producción Forestal
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio del período/ejercicio	142.069.519	18.983.955	129.305.704	39.914.974
Compras	2.844.056		6.526.389	-
Ventas	(29.086.397)	(15.622.113)	(48.948.693)	(5.447.645)
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	30.115.277	196.066	26.081.743	2.466.232
Consumos	(165.790)		(304.255)	-
Ajuste por inflación	17.279.830	(1.579.678)	29.408.631	(17.949.606)
Saldo al cierre de período/ejercicio	<u>163.056.495</u>	<u>1.978.230</u>	<u>142.069.519</u>	<u>18.983.955</u>

## 7. TÍTULOS Y ACCIONES

Al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 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.

El resultado por mantener dicha inversión ascendió al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 a una pérdida por \$ 1.445.557 y una ganancia por \$ 114.151 respectivamente, las cuales se exponen en “Resultados diversos”.

A continuación se expone el activo, pasivo, patrimonio y resultado del período/ejercicio de Espacio Industria S.R.L.:

	31 de marzo de 2011	30 de junio de 2010
	\$	\$
Activo	204.734.643	210.875.831
Pasivo	-	4.677.283
Patrimonio	204.734.643	206.198.548
Resultado del período/ejercicio	(1.460.159)	115.304

## 8. DEUDAS FINANCIERAS

Al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 el saldo se compone de préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza por un capital total de US\$ 2.561.110 y US\$ 2.894.444, equivalentes a \$ 49.168.198 y \$ 65.742.605 respectivamente. Al 31 de marzo de 2011 la tasa de interés para uno de los préstamos es la tasa Libor a 90 días más 1,10% (no puede ser inferior al 3,5%) y para otro es la tasa Libor a 180 días más 2,5% (no pudiendo ser inferior al 4%). Los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 ascendieron a US\$ 24.195 y US\$ 22.358, equivalentes a \$ 464.506 y \$ 507.846 respectivamente.

Al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 se exponen a corto plazo US\$ 714.751 y US\$ 511.803, equivalentes a \$ 13.721.789 y \$ 11.624.783 y en el largo plazo US\$ 1.870.554 y US\$ 2.404.999, equivalentes a \$ 35.910.915 y \$ 54.625.668 respectivamente.

El vencimiento final de los préstamos es en el mes de octubre de 2015.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 8.017 (en departamento de Durazno), N° 6.543 y N° 5.678 (en departamento de Tacuarembó) propiedad de la empresa; y prenda sobre semovientes por US\$ 810.000. Asimismo la empresa tiene prendados en garantía cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro depósitos en garantía, por \$ 4.744.288 y \$ 7.445.123 al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

## 9. 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 2011 y 30 de junio de 2010 es el siguiente:

	31 de marzo de 2011	30 de junio de 2010
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Créditos por ventas	(12.589)	(13.534)
Previsión para incobrables	851.749	840.157
Bienes de cambio	(182.249)	(45.424)
Revaluaciones de bienes de uso	<u>(17.210.542)</u>	<u>(28.054.821)</u>
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u>(16.553.631)</u>	<u>(27.273.622)</u>

La evolución del pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el período/ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 es el siguiente:

	31 de marzo de 2011		30 de junio de 2010	
	Pasivo fiscal por Impuesto diferido	Cargo a resultados pérdida	Pasivo fiscal por Impuesto diferido	Cargo a resultados ganancia
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al inicio del período/ejercicio	(27.273.622)		(23.050.069)	
Reexpresión de los saldos iniciales	1.904.887		1.342.614	
Variación neta de diferencias temporarias	8.815.104	8.815.104	(3.742.655)	(3.742.655)
Revaluación de bienes de uso			<u>(1.823.512)</u>	
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al cierre del período/ejercicio	<u>(16.553.631)</u>		<u>(27.273.622)</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 ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

	31 de marzo de 2011
	\$
Ganancia del período antes del impuesto a la renta	58.684.123
Tasa del impuesto	25%
	<u>14.671.031</u>
Efecto fiscal de:	
Amortizaciones	(149.634)
Incobrables	(5.447)
Inflación fiscal	(4.104.326)
Proyectos de inversión	(1.532.432)
Otros	1.139.105
Cargo a resultado por impuesto a la renta del período	<u><u>10.018.297</u></u>
Tasa efectiva	<u>17%</u>

## 10. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la empresa asciende a \$ 400.000.000, estando integrado al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 un monto de \$ 150.000.000 y \$ 140.000.000 respectivamente, siendo el valor de cada acción de \$ 1.

Con fecha 30 de noviembre de 2010 y 22 de octubre de 2009 el Directorio resolvió capitalizar ajustes al patrimonio por \$ 10.000.000 y \$ 14.583.000 respectivamente, mientras que las Asambleas de Ordinarias Accionistas de fechas 22 de octubre de 2010 y 22 de octubre de 2009 aprobaron una distribución de dividendos en efectivo por \$ 8.563.049 y \$ 3.278.123.

A continuación se presenta la conciliación entre el número de acciones en circulación al inicio y al cierre del período/ejercicio:

	<u>31/03/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Número de acciones al inicio del período/ ejercicio	140.000.000	125.417.000
Capitalizaciones	<u>10.000.000</u>	<u>14.583.000</u>
Número de acciones al cierre del período/ejercicio	<u><u>150.000.000</u></u>	<u><u>140.000.000</u></u>

## 11. RESERVAS

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

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

Al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 la empresa se ha acogido al régimen de exoneración tributaria previsto en la ley N° 15.903, resolviendo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas asignar ganancias por \$ 7.121.900 y \$ 4.813.626 respectivamente, a reservas fiscales que tienen por único destino la capitalización.

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

## 12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	<u>31 de marzo de 2011</u>	<u>31 de marzo de 2010</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	23.318.913	20.043.511
Comisiones y gastos de ventas	7.702.715	6.829.305
Fletes de ventas y traslados	2.337.301	3.279.417
Cofis e IVA no deducible	1.625.596	1.688.952
Impuesto al patrimonio	2.976.774	2.554.639
Propaganda	2.180.241	2.142.763
Reparación y mantenimiento	1.116.086	1.043.433
Formación de amortizaciones	730.208	600.112
Tasas bromatológicas	260.507	208.867
Combustibles y lubricantes	952.689	1.032.947
Seguros	156.896	130.193
IMESI	5.797.040	4.364.941
Otros gastos	3.858.946	5.322.325
	<u>53.013.912</u>	<u>49.241.405</u>

### 13. 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, el riesgo de liquidez y el riesgo de precio. La administración del riesgo es ejecutada por la Dirección de la empresa.

- Riesgo crediticio: el riesgo crediticio se encuentra concentrado principalmente en los créditos por ventas y otros créditos; éstos son monitoreados continuamente por la Dirección y Gerencia en función de las políticas crediticias establecidas, no existiendo concentraciones significativas en clientes que puedan ser considerados de riesgo y siendo la máxima exposición el valor contable al cierre del período/ejercicio.
- Riesgo de tipo de cambio: la empresa se encuentra expuesta al riesgo del tipo de cambio debido a su posición monetaria pasiva. Este riesgo es monitoreado por la Dirección y Gerencia de forma de mantener la exposición al mismo a niveles aceptables para la empresa.

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

	<u>31 de marzo de 2011</u>		<u>30 de junio de 2010</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente</u> <u>\$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente</u> <u>\$</u>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	837.447	16.077.308	536.003	12.174.445
Créditos por ventas	1.155.620	22.185.593	706.715	16.051.897
Otros créditos	175.730	3.373.665	274.669	6.238.674
<b>Total activo corriente</b>	<u>2.168.797</u>	<u>41.636.566</u>	<u>1.517.387</u>	<u>34.465.016</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>2.168.797</u>	<u>41.636.566</u>	<u>1.517.387</u>	<u>34.465.016</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas comerciales	430.591	8.266.486	402.201	9.135.360
Deudas financieras	714.751	13.721.789	511.803	11.624.783
Deudas diversas	673.255	13.394.465	795.477	18.067.961
<b>Total pasivo corriente</b>	<u>1.818.597</u>	<u>35.382.740</u>	<u>1.709.481</u>	<u>38.828.104</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas financieras	1.870.554	35.910.915	2.404.999	54.625.668
<b>Total pasivo no corriente</b>	<u>1.870.554</u>	<u>35.910.915</u>	<u>2.404.999</u>	<u>54.625.668</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>3.689.151</u>	<u>71.293.655</u>	<u>4.114.480</u>	<u>93.453.772</u>
<b>POSICIÓN NETA PASIVA</b>	<u>(1.520.354)</u>	<u>(29.657.089)</u>	<u>(2.597.093)</u>	<u>(58.988.756)</u>

Al 31 de marzo de 2011 y 30 de junio de 2010 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 19,198 y \$ 21,127 respectivamente.

En la siguiente tabla se muestra el efecto en el patrimonio y en el resultado del período terminado al 31 de marzo de 2011 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	(1.459.388)
-5	1.459.388

- Riesgo de tasas de interés: la empresa posee pasivos significativos que generan intereses a tasa fija y variable, por lo que los flujos de caja están sujetos en algunos casos a los cambios en las tasas de interés de mercado (Ver Nota 6).
- Riesgo de liquidez: la empresa cuenta con niveles razonables de liquidez mediante el manejo de disponibilidades en instituciones financieras, por lo cual se entiende que el riesgo de liquidez se encuentra minimizado. De todos modos existe un monitoreo periódico de la Dirección y Gerencia de la empresa sobre los flujos de caja esperados.
- Riesgo de precio: la empresa se encuentra expuesta al riesgo de precio ya que los activos biológicos y los productos agrícolas se encuentran valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta. Como se menciona en la Nota 2.8 para determinar el valor razonable de la hacienda se consideró los valores promedios resultantes de ferias y remates al cierre del ejercicio y en el caso de productos forestales se consideró el valor de venta en el mercado del monte en pie. Dichos valores pueden variar en función de las condiciones del mercado y estas variaciones pueden afectar la rentabilidad de la empresa. Debido a la volatilidad de dichos valores la Dirección y Gerencia han desarrollado una estrategia para mitigar dicho impacto.

#### **14. HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de marzo de 2011 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente los estados contables de la empresa.