

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

ESTADOS CONTABLES  
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES  
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005  
CON INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

## **FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

### CONTENIDO

- Informe de revisión limitada
- Estado de situación patrimonial
- Estado de resultados
- Anexo I - Cuadro de bienes de uso y depreciaciones
- Anexo II - Estado de evolución del patrimonio
- Anexo III - Estado de origen y aplicación de fondos
- Notas a los estados contables

\$ - Pesos uruguayos  
US\$ - Dólares estadounidenses

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

A los Señores Accionistas y Miembros del Directorio  
**Frigorífico Modelo S.A.**

1. Hemos llevado a cabo una revisión limitada del estado de situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. al 31 de diciembre de 2005 y del correspondiente estado de resultados por el período de seis meses terminado en esa fecha que se adjuntan, con sus anexos y notas. Los estados contables mencionados representan afirmaciones de las autoridades de la empresa. La revisión fue realizada de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 5 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
2. Una revisión limitada de estados contables consiste principalmente en la obtención de un entendimiento del sistema para la preparación de la información contable, en la aplicación de procedimientos de revisión analítica a dicha información y en la realización de consultas a las personas responsables por los asuntos contables y financieros. Es sustancialmente menor en alcance que un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay, el objetivo del cual es la expresión de una opinión respecto a los estados contables considerados en su conjunto. En consecuencia, no expresamos tal opinión.
3. En relación a los estados contables al 31 de diciembre de 2004 presentado a efectos comparativos:
  - 3.1 El estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el estado de origen y aplicación de fondos se encuentran expresados a sus valores históricos a dicha fecha, sin que se hayan practicado ajustes que reflejen en forma integral las distorsiones provocadas por la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda. De acuerdo con los Norma Internacional de Contabilidad N° 29 los mencionados estados contables deberían ser presentados en moneda de poder adquisitivo de cierre del período, no estando disponible una cuantificación del potencial impacto.
  - 3.2 De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 12, el cargo contable correspondiente al impuesto a las ganancias debe ser calculado aplicando el método del impuesto diferido. Al 31 de diciembre de 2004 la empresa contabilizó el impuesto a la renta utilizando el criterio del pasivo fiscal real, no estando disponible una cuantificación del potencial impacto.

- 3.3 De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 14 la empresa debe presentar información por segmentos. Al 31 de diciembre de 2004 la empresa no presentó dicha información.
4. En base a la revisión limitada que hemos efectuado, excepto por lo mencionado en el párrafo 3 precedente, no tenemos conocimiento de ninguna modificación significativa que debiera realizarse a los estados contables adjuntos, con sus anexos y notas, para que estén de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay.
5. Tal como se menciona en la Nota 7, la empresa mantenía al cierre del período valores privados por US\$ 443.496, equivalentes a \$ 10.697.133 (valor nominal US\$ 1.500.000), valuados a su costo de adquisición, con una institución financiera de plaza en proceso de liquidación.

Es incierto a la fecha el importe real así como el momento en el cual serán realizados dichos valores privados.

6. Dejamos constancia que nuestra relación con el Frigorífico Modelo S.A. es la de contadores públicos independientes.



Montevideo, 23 de febrero de 2006.

**TIMBRES PROFESIONALES  
INCLUIDOS EN EL ORIGINAL**

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2005			Al 31 de diciembre de 2005 (No auditado)	
₺	₺		₺	₺
<b>ACTIVO</b>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
		DISPONIBILIDADES (Nota 2.4)		
	3.258.486	Caja y bancos		6.457.523
		CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.5)		
26.631.761		Deudores simples plaza	28.918.258	
6.041.096		Deudores por exportaciones	13.701.196	
6.143.949		Documentos a cobrar	6.800.134	
<u>38.816.806</u>			<u>49.419.588</u>	
		Menos:		
(2.946.983)	35.869.823	Provisión para deudores incobrables	(3.700.044)	45.719.544
		OTROS CRÉDITOS (Nota 2.5)		
1.302.102		Anticipos a proveedores	1.274.263	
3.531.316		Depósitos en garantía (Nota 8)	4.748.439	
308.625		Crédito fiscal	-	
638.876		Empresas vinculadas (Nota 5)	-	
572.225		Arrendamientos pagados por adelantado	186.381	
<u>519.695</u>	6.872.839	Diversos	<u>742.652</u>	6.951.735
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.6)		
272.240		Mercadería de reventa	537.415	
11.801.400		Productos terminados	17.577.497	
6.250.664		Materias primas	4.392.854	
1.737.588		Materiales y suministros	2.206.294	
145.269		Importaciones en trámite	866.673	
<u>20.207.161</u>			<u>25.580.733</u>	
		Menos:		
(92.032)	20.115.129	Provisión para desvalorización	(91.531)	25.489.202
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.7 y 6)		
	32.212.950	Hacienda		33.671.066
	<u>1.515.221</u>	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.7)		<u>3.591.945</u>
	<u>99.844.448</u>	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>121.881.015</u>
	<u>99.844.448</u>	Transporte		<u>121.881.015</u>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 1 de un total de 31

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2005		Al 31 de diciembre de 2005 (No auditado)	
\$	\$	\$	\$
	99.844.448	Transporte	121.881.015
		<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>	
		CRÉDITOS A LARGO PLAZO	
		CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.5)	
581.298		Deudores simples plaza	250.122
374.335		Documentos a cobrar	357.981
955.633			608.103
(955.633)	-	Menos:	
		Previsión para deudores incobrables	(608.103)
		OTROS CRÉDITOS (Nota 2.5)	
	41.340.304	Empresas vinculadas (Nota 5)	41.115.408
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.6)	
22.682		Mercadería de reventa	44.776
6.337.185		Productos terminados	4.379.284
2.137.027		Materias primas	1.501.864
24.684.282	33.181.176	Bienes de uso destinados a la venta	24.684.282
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.7 y 6)	
66.823.582		Hacienda	70.105.144
30.788.990	97.612.572	Productos forestales	31.725.557
		INVERSIONES A LARGO PLAZO (Notas 2.8 y 7)	
56.484		Títulos y acciones	56.484
10.947.392	11.003.876	Valores privados	10.697.133
		BIENES DE USO (Nota 2.9 y Anexo I)	
847.144.564		Valores actualizados	854.326.201
(403.997.037)	443.147.527	Menos:	
		Depreciación acumulada	(410.421.392)
	<u>626.285.455</u>	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>628.214.741</u>
	<u>726.129.903</u>	TOTAL ACTIVO	<u>750.095.756</u>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 2 de un total de 31

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2005		Al 31 de diciembre de 2005 (No auditado)	
₺	₺	₺	₺
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
DEUDAS COMERCIALES			
20.135.875		19.096.281	
29.153		533.293	
<u>3.621.126</u>	23.786.154	<u>4.514.940</u>	24.144.514
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 8)			
58.069.116		67.604.331	
9.813.593		11.685.657	
<u>(190.879)</u>	67.691.830	<u>(371.196)</u>	78.918.792
DEUDAS DIVERSAS			
-		1.160.893	
262.390		1.690.812	
200.099		2.577.419	
716.712		1.599.053	
1.922.593		2.312.389	
760.841		1.013.815	
1.335.928		2.079.338	
<u>452.199</u>	<u>5.650.762</u>	<u>200.646</u>	<u>12.634.365</u>
	<u>97.128.746</u>		<u>115.697.671</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
DEUDAS DIVERSAS			
	<u>86.821.563</u>		<u>85.287.624</u>
	<u>86.821.563</u>		<u>85.287.624</u>
	<u>183.950.309</u>		<u>200.985.295</u>
	<u>183.950.309</u>		<u>200.985.295</u>
	----- <u>183.950.309</u>		----- <u>200.985.295</u>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 3 de un total de 31

**ERNST & YOUNG**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2005</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2005</u> (No auditado)	
₺	₺	₺	₺
	183.950.309		200.985.295
	<u>PATRIMONIO (Anexo II)</u>		
	55.000.000		60.000.000
	361.997.188		357.110.331
	1.244.165		6.488.177
	845.902		1.446.796
	2.090.067		7.934.973
	111.074.453		113.762.246
	12.017.886		10.302.911
	123.092.339		124.065.157
	542.179.594		549.110.461
	726.129.903		750.095.756

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 4 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables



**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO AL**

31 de diciembre de 2004			31 de diciembre de 2005	
₺	₺		₺	₺
		<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
100.461.428		Ventas locales	106.172.353	
14.591.324		Ventas al exterior	24.347.367	
<u>20.215.040</u>	135.267.792	Reclasificaciones y nacimientos	<u>19.510.203</u>	150.029.923
		Descuentos, bonificaciones y tasas		<u>(3.465.704)</u>
	<u>132.045.630</u>	<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>		146.564.219
		<b>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS (Nota 2.6)</b>		<u>(112.596.799)</u>
		33.599.570 <b>RESULTADO BRUTO</b>		33.967.420
		(20.589.736) <b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS (Nota 12)</b>		(21.975.833)
		<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>		
1.730.608		Otros ingresos	1.688.563	
<u>(1.855)</u>	1.728.753	Otros gastos	<u>(142.509)</u>	1.546.054
		<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
903		Intereses ganados	183	
9.630.886		Diferencia de cambio ganada	-	
(2.745.087)		Intereses perdidos	(3.203.725)	
(5.668.771)		Diferencia de cambio perdida	-	
(6.194.448)		Resultado por tenencia de activos biológicos	-	
<u>-</u>	(4.976.517)	Resultados por desvalorización monetaria (Nota 2.16)	<u>65.816</u>	(3.137.726)
	514.496	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>		273.632
		<b>IMPUESTO A LA RENTA (Notas 2.14 y 4)</b>		
-		Impuesto a la renta diferido	1.533.939	
<u>(658.718)</u>	<u>(658.718)</u>	Impuesto a la renta ejercicio corriente	<u>(1.904.575)</u>	<u>(370.636)</u>
	<u><u>9.617.848</u></u>	<b>RESULTADO NETO</b>		<u><u>10.302.911</u></u>
		0,17 <b>RESULTADO POR ACCIÓN DEL PERÍODO</b>		0,17

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Iniciado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 5 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES  
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS			DEPRECIACIONES				Valores Netos
	Valores al principio del período	Aumentos	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período		Acumuladas al cierre del período	
					Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	320.901.286	-	320.901.286	-	-	-	-	320.901.286
INMUEBLES - MEJORAS	113.536.722	-	113.536.722	43.162.352	2% y 3%	1.128.456	44.290.808	69.245.914
MUEBLES Y ÚTILES	23.845.300	1.261.277	25.106.577	16.746.143	5%, 10% y 20%	949.087	17.695.230	7.411.347
EQUIPOS DE TRANSPORTE	21.295.974	844.139	22.140.113	18.522.902	10% y 20%	366.751	18.889.653	3.250.460
MÁQUINAS Y EQUIPOS	176.940.261	1.639.432	178.579.693	153.262.188	5%, 10% y 20%	2.284.947	155.547.135	23.032.558
CÁMARAS E INSTALACIONES	142.284.706	324.551	142.609.257	134.486.126	5% y 10%	502.204	134.988.330	7.620.927
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	48.207.208	34.791	48.241.999	37.817.326	4%, 5%, 10%, 20% y 50%	1.192.910	39.010.236	9.231.763
OBRAS EN PROCESO	133.107	3.077.447	3.210.554	-	-	-	-	3.210.554
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>847.144.564</b>	<b>7.181.637</b>	<b>854.326.201</b>	<b>403.997.037</b>		<b>6.424.355</b>	<b>410.421.392</b>	<b>443.904.809</b>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 6 de un total de 31

 ERNST & YOUNG

**NO AUDITADO**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2005

§

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS						DEPRECIACIONES					
	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Ajustes por tasaciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	Valores Netos
									Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	112.904.102	-	-	-	207.997.184	320.901.286	-	-	-	-	-	320.901.286
INMUEBLES - MEJORAS	120.633.863	-	53.198	7.150.339	-	113.536.722	47.952.042	7.053.781	2% y 3%	2.264.091	43.162.352	70.374.370
MUEBLES Y ÚTILES	20.853.991	2.991.309	-	-	-	23.845.300	15.298.763	-	5%, 10% y 20%	1.447.380	16.746.143	7.099.157
EQUIPOS DE TRANSPORTE	20.814.849	489.908	-	8.783	-	21.295.974	17.763.526	8.783	10% y 20%	768.159	18.522.902	2.773.072
MÁQUINAS Y EQUIPOS	175.201.062	2.120.996	1.656.488	2.038.285	-	176.940.261	151.938.153	1.959.110	5%, 10% y 20%	3.283.145	153.262.188	23.678.073
CÁMARAS E INSTALACIONES	137.097.379	-	5.187.327	-	-	142.284.706	133.736.312	-	5% y 10%	749.814	134.486.126	7.798.580
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	47.962.296	213.174	80.785	49.047	-	48.207.208	35.593.643	49.047	4%, 5%, 10%, 20% y 50%	2.272.730	37.817.326	10.389.882
OBRAS EN PROCESO	-	7.110.905	(6.977.798)	-	-	133.107	-	-	-	-	-	133.107
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>635.467.542</b>	<b>12.926.292</b>	<b>-</b>	<b>9.246.454</b>	<b>207.997.184</b>	<b>847.144.564</b>	<b>402.282.439</b>	<b>9.070.721</b>		<b>10.785.319</b>	<b>403.997.037</b>	<b>443.147.527</b>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 7 de un total de 31

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2005**  
**Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

	<b>Capital Integrado</b>	<b>Ajustes al Patrimonio</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Patrimonio Total</b>
<u>SALDOS INICIALES</u>					
<u>Aportes de propietarios</u>	55.000.000				55.000.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			1.244.165		1.244.165
Reserva estatutaria			845.902		845.902
Resultados no asignados				123.092.339	123.092.339
<u>Reexpresiones contables</u>		359.047.672			359.047.672
<b>SUB TOTAL</b>	<b>55.000.000</b>	<b>359.047.672</b>	<b>2.090.067</b>	<b>123.092.339</b>	<b>539.230.078</b>
<u>MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL</u>	-	2.949.516	-	-	2.949.516
<b>SALDOS INICIALES MODIFICADOS</b>	<b>55.000.000</b>	<b>361.997.188</b>	<b>2.090.067</b>	<b>123.092.339</b>	<b>542.179.594</b>
<u>AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</u>					
<u>Capitalizaciones</u>	5.000.000	(5.000.000)			-
<u>DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</u>					
Dividendos en efectivo				(2.403.577)	(2.403.577)
Reserva legal			5.244.012	(5.244.012)	-
Reserva estatutaria			600.894	(600.894)	-
Dietas y otros conceptos				(1.081.610)	(1.081.610)
<u>REEXPRESIONES CONTABLES</u>		113.143			113.143
<u>RESULTADO DEL PERÍODO</u>				10.302.911	10.302.911
<b>SUB TOTAL</b>	<b>5.000.000</b>	<b>(4.886.857)</b>	<b>5.844.906</b>	<b>972.818</b>	<b>6.930.867</b>
<u>SALDOS FINALES</u>					
<u>Aportes de propietarios</u>	60.000.000				60.000.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			6.488.177		6.488.177
Reserva estatutaria			1.446.796		1.446.796
Resultados no asignados				124.065.157	124.065.157
<u>Reexpresiones contables</u>		357.110.331			357.110.331
<b>TOTAL</b>	<b>60.000.000</b>	<b>357.110.331</b>	<b>7.934.973</b>	<b>124.065.157</b>	<b>549.110.461</b>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 8 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE JULIO DE 2004**  
**Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

	<b>Capital Integrado</b>	<b>Ajustes al Patrimonio</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Patrimonio Total</b>
<b>SALDOS INICIALES</b>					
<u>Aportes de propietarios</u>	47.320.000				47.320.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			398.263		398.263
Resultados no asignados				34.677.483	34.677.483
<u>Reexpresiones contables</u>					
Revaluación de bienes de uso		282.870.365			282.870.365
Reexpresión de bienes de cambio y agropecuarios		70.389.874			70.389.874
<b>SUB TOTAL</b>	<b>47.320.000</b>	<b>353.260.239</b>	<b>398.263</b>	<b>34.677.483</b>	<b>435.655.985</b>
<b>MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL</b>				(2.400.055)	(2.400.055)
<b>SALDOS INICIALES MODIFICADOS</b>	<b>47.320.000</b>	<b>353.260.239</b>	<b>398.263</b>	<b>32.277.428</b>	<b>433.255.930</b>
<b>AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</b>					
<u>Capitalizaciones</u>					
Revaluación de bienes de uso	7.680.000	(7.680.000)			-
<b>DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</b>					
Dividendos en efectivo				(3.383.606)	(3.383.606)
Reserva legal			845.902	(845.902)	-
Reserva estatutaria			845.902	(845.902)	-
Dietas y otros conceptos				(1.522.623)	(1.522.623)
<b>REEXPRESIONES CONTABLES</b>					
Devaluación de bienes de uso		(4.594.161)			(4.594.161)
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>				9.617.848	9.617.848
<b>SUB TOTAL</b>	<b>7.680.000</b>	<b>(12.274.161)</b>	<b>1.691.804</b>	<b>3.019.815</b>	<b>117.458</b>
<b>SALDOS FINALES</b>					
<u>Aportes de propietarios</u>	55.000.000				55.000.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			1.244.165		1.244.165
Reserva estatutaria			845.902		845.902
Resultados no asignados				35.297.243	35.297.243
<u>Reexpresiones contables</u>					
Revaluación de bienes de uso		270.596.204			270.596.204
Reexpresión de bienes de cambio y agropecuarios		70.389.874			70.389.874
<b>TOTAL</b>	<b>55.000.000</b>	<b>340.986.078</b>	<b>2.090.067</b>	<b>70.594.486</b>	<b>433.373.388</b>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 9 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

**NO AUDITADO**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS  
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE

	<u>2004</u>	<u>2005</u>
	₺	₺
<b>CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO</b>	<u>2.315.867</u>	<u>2.715.702</u>
<b>ORÍGENES DE FONDOS</b>		
Resultado del período	9.617.848	10.302.911
<b>Más:</b>		
Partidas que no representan egresos de fondos		
Depreciaciones de bienes de uso	5.788.454	6.424.355
<b>Menos:</b>		
Impuesto a la renta diferido	-	(1.533.939)
<b>Fondos provenientes de operaciones</b>	<u>15.406.302</u>	<u>15.193.327</u>
Disminución de bienes de cambio no corrientes	4.248.401	2.570.970
Disminución inversiones a largo plazo	1.450.233	250.259
Disminución de otros activos no corrientes	930.954	224.896
<b>TOTAL</b>	<u>22.035.890</u>	<u>18.239.452</u>
<b>APLICACIONES DE FONDOS</b>		
Dividendos, dietas y otros conceptos	4.906.229	3.372.044
Compras de bienes de uso	6.292.878	7.181.637
Aumento de activos biológicos no corrientes	3.507.407	4.218.129
Aumento de otros activos no corrientes	1.256.428	-
<b>TOTAL</b>	<u>15.962.942</u>	<u>14.771.810</u>
<b>Aumento del capital de trabajo</b>	<u>6.072.948</u>	<u>3.467.642</u>
<b>CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL</b>	<u>8.388.815</u>	<u>6.183.344</u>
<b>ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
<b>Aumento (disminución) de activos corrientes</b>		
Disponibilidades	(2.797.954)	3.199.037
Inversiones temporarias	(1.492)	-
Créditos por ventas	1.734.819	9.849.721
Otros créditos	(5.461.235)	78.896
Bienes de cambio	8.512.080	5.374.073
Activos biológicos	(1.338.429)	1.458.116
Productos agrícolas	1.105.181	2.076.724
<b>Total</b>	<u>1.752.970</u>	<u>22.036.567</u>
<b>Aumento (disminución) de pasivos corrientes</b>		
Deudas comerciales	(1.717.305)	358.360
Deudas financieras	(8.692.669)	11.226.962
Deudas diversas	6.089.996	6.983.603
<b>Total</b>	<u>(4.319.978)</u>	<u>18.568.925</u>
<b>Aumento del capital de trabajo</b>	<u>6.072.948</u>	<u>3.467.642</u>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 10 de un total de 31

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

# FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### 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, lácteos, 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).

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el período de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2005 aún no han sido considerados y aprobados por los órganos societarios correspondientes.

### 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° 162/004, 222/004 y 90/005).

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la empresa.

El proceso de cierre de información contable semestral no está sujeto a los mismos controles internos de la empresa que la preparación y presentación de los estados contables anuales. En consecuencia algunos cálculos no rutinarios y estimaciones contables así como exposiciones de partidas incorporan un grado menor de exactitud.

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 11 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

## **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 diciembre de 2005. A tales efectos se ha considerado el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda. La variación de dicho índice correspondiente al ejercicio/período finalizado al 30 de junio de 2005 y al 31 de diciembre de 2005 ascendió a 4,56% (disminución) y 0,55% (incremento) respectivamente.

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 del ejercicio/período.
- ◆ Los bienes de uso destinados a la venta se encuentran valuados a su valor de realización inmediata (junio de 2005) y ajustados desde allí en función de la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales.
- ◆ Los padrones rurales se encuentran valuados a su valor de tasación (enero de 2005) y ajustados desde allí en función de la variación del índice de Precios al Productor de Productos Nacionales.
- ◆ Los restantes rubros fueron ajustados en función de la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales en el período que va del origen de la partida (ingreso al patrimonio) al cierre del ejercicio/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.

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 12 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO



- ◆ 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 al 30 de junio de 2005 se presentan por sus valores históricos a esa fecha y luego se le agregan los resultados de cada uno de los ejercicios/períodos 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; 4) los ajustes al patrimonio al 30 de junio de 2005 surgen por diferencia entre el patrimonio reexpresado a dicha fecha y el monto del resto de los rubros patrimoniales descriptos anteriormente.

El estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el estado de origen y aplicación de fondos al 31 de diciembre de 2004 que se incluyen como información comparativa se encuentran expresados a sus valores históricos a dicha fecha, sin que se hayan practicado ajustes que reflejen en forma integral las distorsiones provocadas por la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda.

### ***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 previsión para incobrables – corriente y no corriente***

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

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 13 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

## **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 ejercicio/período.

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

Las importaciones en trámite fueron valuadas en base a sus costos de compra más los gastos de importación.

Se incluyen además bienes de uso destinados a la venta (Ex - Planta Porongos), los cuales se encuentran valuados a su valor de realización inmediata (junio de 2005) ajustados desde allí en función de la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales.

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

La previsión para desvalorización ha sido constituida por la empresa considerando la posible pérdida de valor de los respectivos bienes.

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 del ejercicio / período fueron valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta.

Para determinar el valor razonable de la hacienda se consideró los valores promedios resultantes de ferias y remates al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005 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 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 de la empresa.

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 14 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

## **2.8 Inversiones a largo plazo**

La inversión en Espacio Industria S.R.L. está valuada a su costo de adquisición (valor de costo de cada cuota social) expresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2. Los valores privados están valuados a su costo de adquisición; no existe valor de mercado actualmente para esos papeles.

## **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 inmediata a la fecha de tasación (enero de 2005).

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” 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.

Para la reexpresión de las altas ocurridas se ha considerado como fecha de ingreso al patrimonio el fin de cada uno de los ejercicios correspondientes.

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 I.

La depreciación del período terminado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascendió a \$ 6.424.355 y a \$ 5.788.454 respectivamente.

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 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005 no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 15 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

## **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 comerciales, financieras y diversas. 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 el ejercicio/período.

La empresa ha definido que los principales riesgos que se derivan de los mencionados instrumentos financieros son el riesgo de mantener activos y pasivos en moneda extranjera y el riesgo crediticio y ha elaborado y puesto en vigencia políticas adecuadas de administración de estos riesgos que se basan formalmente en el monitoreo periódico de los mismos por parte de la Gerencia y Dirección.

## **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/período. 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 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes**

A la fecha de cada cierre de ejercicio/período la Gerencia y Dirección de la empresa evalúa si existe alguna indicación de desvalorización de los activos no corrientes. Si existe algún indicio de desvalorización 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.

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 16 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

#### ***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 el ejercicio/período.

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 30%, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios/períodos en los cuales se produce la reversión de las mismas.

#### ***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 ejercicio, valuados a moneda del 31 de diciembre de 2005 y del 30 de junio de 2005.

A efectos de la determinación del resultado del ejercicio/período todos los importes se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005.

#### ***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.

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 17 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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 representa el costo de producción de las mercaderías entregadas. 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 de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2005 una ganancia de \$ 65.816. Para el período de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2004 los estados contables son presentados a sus valores históricos sin que se hayan practicado ajustes que reflejen en forma integral las distorsiones provocadas por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, con excepción de los ajustes parciales de las cuentas en moneda extranjera, los activos biológicos y los productos agrícolas y los bienes de uso.

### ***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.

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Iniciado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 18 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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

El segmento de lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores implica principalmente la producción y comercialización de quesos de diversos tipos, manteca, leche, dulce de leche, helados, jugos diluidos 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 el periodo de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2005 y por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2005.

### 31 de diciembre de 2005

	<u>Explotación agropecuaria</u>	<u>Packing</u>	<u>Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales</u>	<u>Cámaras</u>	<u>Lácteos, jugos diluidos hielo y otros menores</u>	<u>Total</u>
<b>Ingresos</b>						
Ingresos operativas netos	46.469.729	10.053.672	6.543.045	28.314.236	54.596.453	145.977.135
Total	<u>46.469.729</u>	<u>10.053.672</u>	<u>6.543.045</u>	<u>28.314.236</u>	<u>54.596.453</u>	<u>145.977.135</u>
<b>Resultado del segmento</b>	<u>11.560.394</u>	<u>4.666.334</u>	<u>(418.241)</u>	<u>7.224.230</u>	<u>(862.567)</u>	<u>22.170.150</u>
Ventas no distribuidas						587.084
Gastos no distribuidos						(10.765.647)
<b>Resultado operativo</b>						11.991.587
Resultados diversos						1.546.054
Resultados financieros						(3.137.726)
Resultados extraordinarios						273.632
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio</b>						<u>10.673.547</u>
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						<u>(370.636)</u>
<b>Resultado neto</b>						<u>10.302.911</u>
Activos del segmento	460.184.535	17.934.494	24.236.231	65.230.297	71.585.207	639.170.764
Activos no distribuidos						110.924.992
Total de activos						<u>750.095.756</u>
Pasivos del segmento	6.193.602	123.603	1.527.888	656.529	10.179.001	18.680.623
Pasivos no distribuidos						182.304.672
Total de pasivos						<u>200.985.295</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	650.258	654.898	54.289	3.258.974	2.262.681	6.881.100
Bienes de uso de sectores de apoyo						300.537
Total inversiones en bienes de uso						<u>7.181.637</u>
Depreciaciones del segmento	1.792.893	681.336	818.754	1.030.810	1.350.828	5.674.621
Depreciaciones de sectores de apoyo						749.734
Total depreciaciones						<u>6.424.355</u>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 19 de un total de 31

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

## 30 de junio de 2005

	<u>Explotación agropecuaria</u>	<u>Packing</u>	<u>Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales</u>	<u>Cámaras</u>	<u>Lácteos, jugos diluidos hielo y otros menores</u>	<u>Total</u>
Activos del segmento	490.395.945	22.054.136	20.952.027	59.514.995	60.568.741	653.485.844
Activos no distribuidos						<u>72.644.059</u>
Total de activos						<u>726.129.903</u>
Pasivos del segmento	5.457.314	509.622	3.160.729	3.755.312	9.469.224	22.352.201
Pasivos no distribuidos						<u>161.598.108</u>
Total de pasivos						<u>183.950.309</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	2.042.069	1.385.794	9.104	6.865.983	1.869.106	12.172.056
Bienes de uso de sectores de apoyo						<u>754.236</u>
Total inversiones en bienes de uso						<u>12.926.292</u>

### *2.18 Definición de fondos adoptada para la preparación del Anexo III - estado de origen y aplicación de fondos*

Se utilizó el concepto de fondos igual capital de trabajo.

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 20 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO



### 3. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y TIPO DE CAMBIO

3.1 Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2005 y al 30 de junio de 2005 se resumen de esta manera:

#### 31 de diciembre de 2005

Activo	US\$	\$
<b>Activo corriente</b>		
Disponibilidades	222.873	5.375.690
Créditos por ventas	1.445.014	34.853.726
Otros créditos	255.696	6.167.388
<b>Total activo corriente</b>	<u>1.923.583</u>	<u>46.396.804</u>
<b>Activo no corriente</b>		
Inversiones a largo plazo	443.496	10.697.133
<b>Total activo no corriente</b>	<u>443.496</u>	<u>10.697.133</u>
<b>Total activo</b>	<u>2.367.079</u>	<u>57.093.937</u>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas comerciales	363.242	8.761.391
Deudas financieras	3.103.079	74.846.266
Deudas Diversas	70.100	1.690.812
<b>Total pasivo corriente</b>	<u>3.536.421</u>	<u>85.298.469</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>3.536.421</u>	<u>85.298.469</u>
<b>Posición neta pasiva</b>	<u>1.169.342</u>	<u>28.204.532</u>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 21 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

### 30 de junio de 2005

<b>Activo</b>	<b>US\$</b>	<b>\$</b>
<b>Activo corriente</b>		
Disponibilidades	63.782	1.574.405
Créditos por ventas	1.075.489	26.547.696
Otros créditos	106.488	2.628.382
<b>Total activo corriente</b>	<u>1.245.759</u>	<u>30.750.483</u>
<b>Activo no corriente</b>		
Créditos por ventas	29.833	736.410
Inversiones a largo plazo	443.496	10.947.392
<b>Total activo no corriente</b>	<u>473.329</u>	<u>11.683.802</u>
<b>Total activo</b>	<u>1.719.088</u>	<u>42.434.285</u>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas comerciales	411.820	10.165.480
Deudas financieras	2.599.754	64.173.075
<b>Total pasivo corriente</b>	<u>3.011.574</u>	<u>74.338.555</u>
<b>Total pasivo</b>	<u>3.011.574</u>	<u>74.338.555</u>
<b>Posición neta pasiva</b>	<u>1.292.486</u>	<u>31.904.270</u>

- 3.2 Al 31 de diciembre de 2005 y al 30 de junio de 2005 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 24,12 y de \$ 24,55 respectivamente.
- 3.3 Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2005 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de sus operaciones.

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 22 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

#### 4. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El detalle de las partidas incluidas pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2005 y al 30 de junio de 2005 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2005
	<u>\$</u>
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:	
Previsión para incobrables	1.292.446
Bienes de cambio	80.528
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	27.459
Bienes de uso destinados a la venta	(6.040.449)
Revaluaciones de bienes de uso	<u>(80.647.608)</u>
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u><u>(85.287.624)</u></u>
	30 de junio de 2005
	<u>\$</u>
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:	
Previsión para incobrables	1.170.785
Bienes de cambio	(32.969)
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	27.609
Bienes de uso destinados a la venta	(6.040.449)
Revaluaciones de bienes de uso	<u>(81.946.539)</u>
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u><u>(86.821.563)</u></u>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 23 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

La evolución del pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el período finalizado al 31 de diciembre de 2005 y por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2005 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2005	
	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados ganancia (pérdida)
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 30 de junio de 2005	(86.821.563)	
Variación neta de diferencias temporarias	1.533.939	1.533.939
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2005	<u>(85.287.624)</u>	<u>1.533.939</u>

	30 de junio de 2005	
	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados ganancia (pérdida)
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 30 de junio de 2004	(28.096.316)	
Variación neta de diferencias temporarias	672.977	672.977
Otros ajustes menores	1.297	
Revaluaciones de bienes de uso	(59.399.521)	
Pasivo fiscal proe el impuesto a la renta diferido al 30 de junio de 2005	<u>(86.821.563)</u>	<u>672.977</u>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 24 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa del 30% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del período finalizado al 31 de diciembre de 2005:

	31 de diciembre de 2005
	\$
Ganancia del período antes del impuesto a la renta	10.673.547
Tasa del impuesto	30%
Efecto fiscal de:	(3.202.064)
Deudores incobrables	128.028
Amortizaciones	373.510
Diferencias de cambio	(30.500)
Gastos no deducibles	774.379
Gastos asociados a rentas no gravadas	32.566
Rentas no gravadas	(69.037)
Exoneración de inversiones	(710.508)
Inflación fiscal	(22.524)
Inflación contable	821.575
Impuesto a la renta diferido	1.533.939
Cargo contable por impuesto a la renta	(370.636)

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 25 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

## 5. EMPRESAS VINCULADAS

Corresponde a los importes a cobrar a Espacio Industria S.R.L. Al 30 de junio de 2005 existía un saldo a cobrar en cuenta corriente de \$ 638.876 y otro originado por el préstamo concedido por Frigorífico Modelo S.A. para la compra de ocho padrones rurales ubicados en la decimotercera sección judicial del departamento de Montevideo por un monto de \$ 42.000.000. El importe a cobrar por el préstamo concedido asciende a \$ 41.115.408 y a \$ 41.340.304 al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 Frigorífico Modelo S.A. mantiene un saldo a pagar con Espacio Industria S.R.L. por la compra de frutas por \$ 1.160.893.

Asimismo durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2005 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total expresado en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005 de \$ 1.787.265 más el impuesto al valor agregado y éste último le vendió a Espacio Industria S.R.L. servicios de cosecha y fletes expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre por \$ 2.143.148 más el impuesto al valor agregado. Durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2005 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de \$ 133.912 y de US\$ 59.585, equivalente a \$ 1.437.190, más el impuesto al valor agregado y éste último le vendió a Espacio Industria S.R.L. servicios de cosecha y fletes por \$ 811.659 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 30 de junio de 2005 a \$ 1.530.951 expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005 y fueron acreditadas en las cuentas corrientes de los respectivos directores. Al 31 de diciembre de 2005 las remuneraciones a directores ascendieron a \$ 1.081.610 y fueron acreditadas en las cuentas corrientes de los respectivos directores.

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 26 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

6. **CONCILIACIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL IMPORTE EN LIBROS DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS**

A continuación se detalla la conciliación del importe de los activos biológicos entre el 30 de junio de 2004 y el 30 de junio de 2005 y entre el 30 de junio de 2005 y el 31 de diciembre de 2005:

**31 de diciembre de 2005**

	<u>Hacienda</u>	<u>Producción Forestal</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Saldo al 30 de junio de 2005	99.036.532	30.788.990
Compras	3.855.400	
Ventas	(18.330.501)	
Reclasificaciones y nacimientos/crecimientos/muertes	19.510.203	936.567
Consumos y mortandad	(295.424)	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>103.776.210</u>	<u>31.725.557</u>

**30 de junio de 2005**

	<u>Hacienda</u>	<u>Producción Forestal</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Saldo al 30 de junio de 2004	96.276.701	28.495.626
Compras	10.210.952	
Ventas	(32.482.362)	
Reclasificaciones y nacimientos/crecimientos	27.490.333	2.293.364
Consumos y mortandad	(2.459.092)	
Saldo al 30 de junio de 2005	<u>99.036.532</u>	<u>30.788.990</u>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 27 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

## **7. INVERSIONES A LARGO PLAZO**

Corresponde al 99% de las cuotas sociales que posee Frigorífico Modelo S.A. en Espacio Industria S.R.L. - que se encargará de desarrollar un proyecto de mediano plazo para la comercialización de predios en régimen de arrendamiento o venta en un parque industrial con todos los servicios e infraestructura necesarios (Ver Nota 5) - y valores privados de una institución financiera en proceso de liquidación por US\$ 443.496, (valor nominal US\$ 1.500.000), equivalentes a \$ 10.697.133 al 31 de diciembre de 2005 y a \$ 10.947.392 al 30 de junio de 2005 con vencimiento final en el año 2009, que se han hecho exigibles a la fecha.

## **8. DEUDAS FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2005 el capítulo incluye operaciones de endeudamiento instrumentadas formalmente como de corto plazo (con vencimiento máximo en mayo 2006 al 31 de diciembre de 2005 y en octubre de 2005 al 30 de junio de 2005) con instituciones financieras de plaza, en moneda extranjera, por préstamos (capitales más intereses) que ascienden a US\$ 3.103.079, equivalentes a \$ 74.846.266 al 31 de diciembre de 2005 y a US\$ 2.599.754, equivalentes a \$ 64.173.075 al 30 de junio de 2005, y en moneda nacional por préstamos (capitales más intereses) que ascienden a \$ 4.072.526 al 31 de diciembre de 2005 y a \$ 3.518.755 al 30 de junio de 2005, a tasas del mercado para empresas de primera línea.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 125.249 y 6.543 propiedad de la empresa. Asimismo, la empresa mantiene al 30 de junio y al 31 de diciembre de 2005 una hipoteca sobre el padrón N° 8.017 y una prenda sobre la maquinaria industrial de quesería, las cuales no garantizan ningún préstamo a esa fecha, y la prenda sobre semovientes por US\$ 810.000 por la línea de crédito de US\$ 500.000 concedida por una institución financiera de plaza. Asimismo la empresa tiene prendados en garantía cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro depósitos en garantía, por \$ 3.531.316 y por \$ 4.748.439 al 30 de junio y al 31 de diciembre de 2005 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

Al 30 de junio y al 31 de diciembre de 2005 la empresa mantenía préstamos vencidos (capitales) con la institución financiera en proceso de liquidación mencionada en la Nota 7 por US\$ 1.543.695, equivalentes a \$ 38.105.007 y a \$ 37.233.923 respectivamente, formalmente exigibles a la fecha, respecto a los que habría operado la compensación ipso jure hasta la suma concurrente, lo que se tramitaba a nivel judicial (ver Nota 14).

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 28 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO



## **9. CAPITAL INTEGRADO**

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 400.000.000, estando integrado al 31 de diciembre de 2005 \$ 60.000.000 y al 30 de junio de 2005 \$ 55.000.000.

Con fecha 15 de octubre de 2005 el Directorio decidió capitalizar reservas por \$ 5.000.000.

## **10. RESERVAS**

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

## **11. EXPOSICIÓN DE LAS CUENTAS DE PATRIMONIO**

Para la determinación del resultado del período, se consideró al patrimonio de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2. A los efectos de su exposición, el capital, y las reservas de la empresa se presentan por su valor nominal, asignándose la diferencia entre dichos saldos y los montos reexpresados en moneda de cierre a la cuenta Ajustes al Patrimonio (Reexpresiones Contables - Anexo II).

El resultado neto del período está reexpresado en moneda de poder adquisitivo del momento de cierre. El capital integrado y las reservas tanto al inicio como al final del ejercicio se presentan a su valor nominal en los Estados de Situación Patrimonial y de Evolución del Patrimonio, por lo cual no han sido reexpresados a moneda de cierre de acuerdo a la norma general de ajuste. La diferencia entre los valores nominales y ajustados se presenta dentro del rubro Ajustes al Patrimonio (Reexpresiones Contables - Anexo II). Los resultados acumulados se presentan a 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, formación de reservas o capitalizaciones a valores históricos, incluyéndose el total de las reexpresiones dentro del rubro Ajustes al Patrimonio.

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 29 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

## 12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 se compone de los siguientes conceptos:

### 31 de diciembre de 2005

	<u>\$</u>
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	6.241.934
Comisiones y gastos de ventas	3.113.921
Fletes de ventas y traslados	2.273.761
COFIS e IVA no deducible	1.394.964
Impuesto al patrimonio	1.849.404
Propaganda	394.460
Reparación y mantenimiento	851.241
Formación de amortizaciones	759.904
Previsión para incobrables	428.496
Tasas bromatológicas	462.918
Combustibles y lubricantes	439.574
Seguros	212.443
Otros gastos	3.552.813
	<hr/> <u>21.975.833</u>

### 31 de diciembre de 2004

	<u>\$</u>
Costos directos de comercialización	6.949.997
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	4.793.003
IVA proporcional, IVA no deducible y COFIS	1.383.277
Propaganda y desarrollo de nuevos productos	1.265.909
Impuesto al patrimonio	969.594
Seguros, contribuciones e impuestos	786.255
Formación de amortizaciones	691.060
Reparación y mantenimiento	727.912
Gastos de comunicaciones	349.504
Otros gastos	2.673.225
Total	<hr/> <u>20.589.736</u>

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 30 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

### **13. COMPROMISOS**

Al 31 de diciembre de 2005 y 30 de junio de 2005 la empresa había realizado descuentos de documentos en bancos de plaza por un total de US\$ 276.886, equivalentes a \$ 5.830.189, al 31 de diciembre de 2005 y por un total de US\$ 241.716, equivalentes a \$ 5.966.586, al 30 de junio de 2005.

En el caso que al vencimiento de dichos documentos el librador no haga frente a la obligación la misma deberá ser cancelada por Frigorífico Modelo S.A. y luego se resarcirá contra el deudor.

### **14. HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 25 de enero de 2006 se acordó con el Fondo de Recuperación del Patrimonio Bancario del Banco Comercial la cancelación total de la deuda mantenida con dicha institución (ver Nota 8), realizando un pago total de US\$ 1.234.859 por todo concepto (correspondiente al 80% del capital adeudado a dicho Fondo, el cual a su vez le condonó los intereses compensatorios y moratorios por dicha deuda), lo cual generó una ganancia de US\$ 715.000 aproximadamente, equivalentes a \$ 17.246.000.

En consecuencia Frigorífico Modelo S.A. deja sin efecto las acciones judiciales iniciadas oportunamente, mantiene la propiedad de los Eurobonos (ver Nota 7) objeto del juicio de compensación, quedando habilitado para negociarlos por su cuenta y cargo (siendo su valor de mercado superior al valor contable), así como los depósitos en efectivo en el Ex Banco Comercial actualmente en liquidación (Fondo de Recuperación del Patrimonio Bancario del Banco Comercial), los que podrá recuperar por los procedimientos pertinentes.

Montevideo, 23 de febrero de 2006  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 31 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO