

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2010  
CON DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

---

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

### CONTENIDO

- Dictamen del auditor independiente
- Estado de situación patrimonial consolidado
- Estado de resultados consolidado
- Estado de evolución del patrimonio consolidado
- Estado de origen y aplicación de fondos consolidado
- Anexo – Cuadro de bienes de uso y depreciaciones consolidado
- Notas a los estados contables consolidados

\$ - Pesos Uruguayos  
US\$ - Dólares Estadounidenses

---

**DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los señores Accionistas y Miembros del Directorio  
Frigorífico Modelo S.A.

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de Frigorífico Modelo S.A. y su subsidiaria, que incluyen el estado de situación patrimonial consolidado al 30 de junio de 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, con su anexo y notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.
2. Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno apropiado para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en fraudes o errores, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y realizar las estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el primer párrafo, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

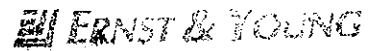
Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y otra información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en fraudes o errores. Al realizar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad. Una auditoría incluye asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de los estados contables tomados en conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

#### 4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables consolidados mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. y su subsidiaria al 30 de junio de 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010

 ERNST & YOUNG

  
MARCELO RECAGNO  
CONTADOR PUBLICO

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2009		Al 30 de junio de 2010	
\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
	10.651.158	DISPONIBILIDADES (Nota 2.4)	
		Caja y bancos	16.107.564
	-	INVERSIONES TEMPORARIAS (Notas 2.5 y 3)	
		Depósitos a plazo fijo	9.071.948
49.724.963		CRÉDITOS POR VENTAS (Notas 2.6 y 4)	
5.850.090		Deudores simples plaza	59.636.807
55.575.053		Documentos a cobrar	2.397.361
			62.034.168
(1.086.823)	54.488.230	Menos:	
		Previsión para deudores incobrables	(1.959.223)
		OTROS CRÉDITOS (Notas 2.6 y 4)	
1.091.219		Anticipos a proveedores	854.188
1.828.005		Depósitos en garantía (Nota 6)	6.925.129
18.705.493		Crédito fiscal	5.768.528
1.730.342		Diversos	1.257.947
23.355.059			14.805.792
(111.829)	23.243.230	Menos:	
		Previsión para deudores incobrables	(97.702)
153.460		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)	
9.743.108		Mercadería de reventa	220.675
4.013.476		Productos terminados	9.701.886
1.802.299		Materias primas	3.856.884
19.249	15.731.592	Materiales y suministros	1.373.414
		Importaciones en trámite	49.163
	32.390.254	ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 5)	
		Hacienda	37.300.607
	2.249.336	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.8)	643.852
138.753.800		TOTAL ACTIVO CORRIENTE	153.109.028
138.753.800		Transporte	153.109.028

Montevideo, 29 de septiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 1 de un total de 30

 ERNST & YOUNG


*[Handwritten signature]*

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2009			Al 30 de junio de 2010	
\$	\$		\$	\$
	138.753.800	Transporte		153.109.028
		<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
		CRÉDITOS A LARGO PLAZO (Notas 2.6 y 4)		
1.267.468		Deudores simples plaza	1.371.860	
1.267.468			1.371.860	
(1.267.468)	-	Menos:		
		Previsión para deudores incobrables	(1.371.860)	-
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)		
-		Productos terminados	230.325	
240.444		Materiales y suministros	324.858	
586.002	826.446	Materias primas	280.094	835.277
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 5)		
87.884.279		Hacienda	94.846.271	
37.127.170	125.011.449	Productos forestales	17.658.048	112.504.319
	251.156	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.8)		630.573
		INVERSIONES A LARGO PLAZO		
		Obras de arte		893.176
		BIENES DE USO (Nota 2.9 y Anexo)		
1.610.050.206		Valores actualizados	1.805.001.684	
(539.121.729)	1.070.928.477	Menos:		
		Depreciación acumulada	(447.371.832)	1.357.629.852
	1.197.017.528	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.472.493.197
	1.335.771.328	TOTAL ACTIVO		1.625.602.225

Montevideo, 29 de ~~setiembre~~ de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 2 de un total de 30


 ERNST & YOUNG

*[Handwritten signature]*

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2009			Al 30 de junio de 2010	
\$	\$		\$	\$
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>				
12.122.454		Proveedores de plaza	15.734.714	
1.333.207		Proveedores del exterior	37.673	
<u>2.907.007</u>	16.362.668	Documentos a pagar	<u>549.393</u>	16.321.780
<b>DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6)</b>				
	31.736.137	Préstamos bancarios		10.812.867
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>				
22.801.302		Cobros anticipados	16.823.646	
665.608		Dividendos a pagar	230.673	
1.017.336		Sueldos y jornales	1.084.328	
3.221.321		Provisiones para leyes sociales	3.721.922	
1.798.892		Acreedores por cargas sociales	2.035.684	
20.133		Acreedores fiscales	1.781.940	
<u>1.556.189</u>	<u>31.080.781</u>	Otras deudas	<u>760.990</u>	<u>26.439.183</u>
	<u>79.179.586</u>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<u>53.573.830</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6)</b>				
	60.802.723	Préstamos bancarios		50.810.417
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>				
	<u>24.304.522</u>	Impuesto a la renta diferido (Notas 2.15 y 7)		<u>28.310.278</u>
	<u>85.107.245</u>	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<u>79.120.695</u>
	<u>164.286.831</u>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>132.694.525</u>
	<u>1.866.194</u>	<b>INTERÉS MINORITARIO</b>		<u>1.917.955</u>
	<u>1.866.194</u>	<b>TOTAL INTERÉS MINORITARIO</b>		<u>1.917.955</u>
	<u>166.153.025</u>	Transporte		<u>134.612.480</u>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 3 de un total de 30


 ERNST & YOUNG

*[Handwritten signature]*

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2009			Al 30 de junio de 2010	
\$	\$		\$	\$
	-----166.153.025	Transporte		-----134.612.480
		<b>PATRIMONIO</b>		
	125.417.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 8)		140.000.000
	877.098.178	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2)		1.145.442.194
		RESERVAS (Nota 9)		
	6.877.908	Reserva legal	7.424.262	
	8.971.882	Reserva ley N° 15.903	13.785.508	
<u>6.479.645</u>	22.329.435	Reserva estatutaria	<u>7.025.999</u>	28.235.769
		RESULTADOS ACUMULADOS		
133.846.615		Resultados de ejercicios anteriores	134.496.537	
<u>10.927.075</u>	<u>144.773.690</u>	Resultado del ejercicio	<u>42.815.245</u>	<u>177.311.782</u>
	<u>1.169.618.303</u>	TOTAL PATRIMONIO		<u>1.490.989.745</u>
	<u><u>1.335.771.328</u></u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.625.602.225</u></u>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 4 de un total de 30

 ERNST & YOUNG



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO  
POR EL EJERCICIO TERMINADO

<u>Al 30 de junio de 2009</u>			<u>Al 30 de junio de 2010</u>	
\$	\$		\$	\$
		INGRESOS OPERATIVOS		
269.160.916		Ventas locales	293.447.022	
10.637.751		Ventas al exterior	11.503.935	
<u>34.060.107</u>	313.858.774	Reclasificaciones, nacimientos y mortandad (Nota 5) ✓	<u>24.260.101</u>	329.211.058
	<u>(1.607.164)</u>	Descuentos, bonificaciones y tasas		<u>(1.422.636)</u>
	312.251.610	INGRESOS OPERATIVOS NETOS		327.788.422
	<u>(222.690.276)</u>	COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS (Nota 2.13)		<u>(243.276.558)</u>
	89.561.334	RESULTADO BRUTO		84.511.864
	<u>(50.261.053)</u> ✓	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS (Nota 10) ✓		<u>(60.072.521)</u> ✓
		RESULTADOS DIVERSOS		
1.639.783		Otros ingresos	3.413.389	
<u>(27.093)</u>	1.612.690	Otros gastos	<u>(1.422.165)</u>	1.991.224
		RESULTADOS FINANCIEROS		
193.951		Intereses ganados y descuentos obtenidos	2.004.400	
<u>(5.944.747)</u> ✓		Intereses perdidos y descuentos concedidos	<u>(3.362.015)</u> ✓	
<u>(26.896.969)</u> ✓	(32.647.765)	Resultados por desvalorización monetaria (Nota 2.13) ✓	<u>24.178.815</u> ✓	22.821.200
		IMPUESTO A LA RENTA (Notas 2.15 y 7)		
1.075.201		Impuesto a la renta diferido	<u>(3.630.488)</u> ✓	
<u>(184.409)</u> ✓	890.792	Impuesto a la renta ejercicio corriente	<u>(2.804.961)</u> ✓	(6.435.449)
	<u>897</u>	INTERÉS MINORITARIO		<u>(1.073)</u>
	<u>9.156.895</u>	RESULTADO NETO		<u>42.815.245</u>
	0,07	RESULTADO POR ACCIÓN DEL EJERCICIO		/ 0,31

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 5 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

**FRIGORIFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO**  
**POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE JULIO DE 2009**  
**Y EL 30 DE JUNIO DE 2010**

§

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
<b>SALDOS INICIALES</b>					
Aportes de propietarios	125.417.000				125.417.000
Ganancias retenidas					
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				144.773.690	144.773.690
Reexpresiones contables		877.098.178			877.098.178
<b>SUB TOTAL</b>	125.417.000	877.098.178	22.329.435	144.773.690	1.169.618.303
<b>AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</b>					
Capitalizaciones	14.583.000	(14.583.000)			-
<b>DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</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				(1.092.696)	(1.092.696)
<b>REEXPRESIONES CONTABLES</b>		282.927.016			282.927.016
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				42.815.245	42.815.245
<b>SUB TOTAL</b>	14.583.000	268.344.016	5.906.334	32.538.092	321.371.442
<b>SALDOS FINALES</b>					
Aportes de propietarios	140.000.000				140.000.000
Ganancias retenidas					
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
Reexpresiones contables		1.145.442.194			1.145.442.194
<b>TOTAL</b>	140.000.000	1.145.442.194	28.235.769	177.311.782	1.490.989.745

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 6 de un total de 30

 ERNST & YOUNG


*[Handwritten signature]*

**FRIGORIFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO**  
**POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2008**  
**Y EL 30 DE JUNIO DE 2009**

§

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
<b>SALDOS INICIALES</b>					
Aportes de propietarios	111.582.000				111.582.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			5.118.364		5.118.364
Reserva ley N° 15.903			7.067.530		7.067.530
Reserva estatutaria			4.720.101		4.720.101
Resultados no asignados				137.915.737	137.915.737
Reexpresiones contables		657.514.293			657.514.293
<b>SUB TOTAL</b>	<b>111.582.000</b>	<b>657.514.293</b>	<b>16.905.995</b>	<b>137.915.737</b>	<b>923.918.025</b>
<b>AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</b>					
Capitalizaciones	11.158.000	(11.158.000)			-
<b>DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</b>					
Dividendos en efectivo				(4.361.176)	(4.361.176)
Reserva legal			1.759.544	(1.759.544)	-
Reserva ley N° 15.903			1.904.352	(1.904.352)	-
Reserva estatutaria			1.759.544	(1.759.544)	-
Dividendos en acciones	2.677.000			(2.677.000)	-
Diets y otros conceptos				(3.167.180)	(3.167.180)
<b>REEXPRESIONES CONTABLES</b>		261.819			261.819
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				10.927.075	10.927.075
<b>SUB TOTAL</b>	<b>13.835.000</b>	<b>(10.896.181)</b>	<b>5.423.440</b>	<b>(4.701.721)</b>	<b>3.660.538</b>
<b>SALDOS FINALES</b>					
Aportes de propietarios	125.417.000				125.417.000
Ganancias retenidas					
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				133.214.016	133.214.016
Reexpresiones contables		646.618.112			646.618.112
<b>TOTAL</b>	<b>125.417.000</b>	<b>646.618.112</b>	<b>22.329.435</b>	<b>133.214.016</b>	<b>927.578.563</b>
<b>MODIFICACIONES AL SALDO FINAL</b>		230.480.066		11.559.674	242.039.740
<b>SALDOS FINALES MODIFICADOS</b>	<b>125.417.000</b>	<b>877.098.178</b>	<b>22.329.435</b>	<b>144.773.690</b>	<b>1.169.618.303</b>

Montevideo, 29 de septiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 7 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**

*[Handwritten signature]*

## ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS CONSOLIDADO

	1° DE JULIO DE 2009 Y EL 30 DE JUNIO DE 2010 \$	1° DE JULIO DE 2008 Y EL 30 DE JUNIO DE 2009 \$
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	49.250.694	8.266.103
Ajustes por:		
Depreciaciones de bienes de uso	22.010.407	19.268.229
Resultado por tenencia de activos biológicos	(11.038.191)	11.406.752
Otros resultados de activos biológicos	24.326.115	8.575.538
Utilidad por venta de bienes de uso	(933.945)	(380.288)
Previsión por deudores incobrables	1.381.136	-
Intereses ganados y descuentos obtenidos	(2.004.400)	(193.951)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	3.362.015	5.944.747
Resultado por desvalorización monetaria	(13.140.624)	15.490.217
Alquileres cobrados por adelantado	(6.873.132)	(3.858.197)
Otros resultados	(810.851)	68.688
Cambios en activos y pasivos operativos		
Créditos por ventas y otros créditos	(4.449.030)	2.123.495
Bienes de cambio	520.739	(102.487)
Activos biológicos	(6.070.563)	(7.279.353)
Productos agrícolas	1.605.484	1.289.322
Deudas comerciales	1.363.913	(2.081.388)
Deudas diversas	2.232.982	7.192.463
Intereses cobrados	1.913.008	193.951
Impuesto a la renta pagado	(341.032)	(261.911)
<b>Fondos provenientes de actividades operativas</b>	<b>62.304.725</b>	<b>65.661.930</b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Intereses cobrados	48.352	-
Pagos por compra de bienes de uso	(23.830.237)	(58.588.994)
Ingresos por venta de bienes de uso	1.046.928	420.386
<b>Fondos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(22.734.957)</b>	<b>(58.168.608)</b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Deudas financieras	(18.029.560)	12.908.654
Intereses pagados	(3.123.444)	(5.921.183)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(4.160.729)	(8.067.631)
<b>Fondos utilizados en actividades de financiación</b>	<b>(25.313.733)</b>	<b>(1.080.160)</b>
<b>4. AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE</b>	<b>14.256.035</b>	<b>6.413.162</b>
<b>5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<b>10.651.158</b>	<b>4.139.320</b>
<b>6. RESULTADO POR DESVALORIZACIÓN MONETARIA DE LAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>272.319</b>	<b>98.676</b>
<b>7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<b>25.179.512</b>	<b>10.651.158</b>

Montevideo, 29 de septiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 8 de un total de 30

**EY ERNST & YOUNG**

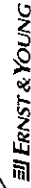
## FRIGORIFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES CONSOLIDADO  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2010

S

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS						DEPRECIACIONES			Valores Netos	
	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Revaluaciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio
								Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	760.790.548	-	-	286.717.257	1.047.507.805	-	-	-	-	-	1.047.507.805
INMUEBLES - MEJORAS	227.091.144	3.155.213	433.853	-	229.812.504	60.390.897	433.853	2% y 3%	6.953.064	66.910.108	162.902.396
MUEBLES Y ÚTILES	24.817.615	1.665.896	2.683.832	-	23.799.679	18.172.242	2.674.644	5%, 10% y 20%	1.719.797	17.217.395	6.582.284
EQUIPOS DE TRANSPORTE	20.009.572	1.302.308	341.274	-	20.970.606	12.193.336	307.456	10% y 20%	1.209.317	13.095.197	7.875.409
MÁQUINAS Y EQUIPOS	262.463.434	4.143.286	53.524.288	-	213.082.432	216.324.762	52.980.278	5%, 10% y 20%	3.137.927	166.482.411	46.600.021
CÁMARAS E INSTALACIONES	280.960.341	12.123.449	57.376.450	-	235.707.340	204.095.010	57.020.932	5% y 10%	5.956.219	153.030.297	82.677.043
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	33.917.532	546.909	343.143	-	34.121.318	27.945.482	343.141	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	3.034.083	30.636.424	3.484.894
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.610.050.206</b>	<b>22.937.061</b>	<b>114.702.840</b>	<b>286.717.257</b>	<b>1.803.001.684</b>	<b>539.121.729</b>	<b>113.760.304</b>		<b>22.010.407</b>	<b>447.371.832</b>	<b>1.357.629.852</b>

Montevideo, 28 de setiembre de 2010  
Iniciado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 9 de un total de 30



## FRIGORIFICO MODEFO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES CONSOLIDADO  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2002

5

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS							DEPRECIACIONES			Valores Netos	
	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Revaluaciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio Tasa	Importe		Acumuladas al cierre del ejercicio
INMUEBLES - TERRENOS	671.415.334	312.676	21.599.989	-	67.462.549	760.790.548	-	-	-	-	-	760.790.548
INMUEBLES - MEJORAS	209.163.666	-	17.927.478	-	-	227.091.144	54.154.731	-	2% y 3%	6.236.166	60.390.897	166.700.247
MUEBLES Y ÚTILES	23.443.407	2.207.020	53.123	885.935	-	24.817.615	16.949.349	845.837	5%, 10% y 20%	2.068.730	18.172.242	6.645.373
EQUIPOS DE TRANSPORTE	22.570.632	363.111	-	2.924.171	-	20.009.572	13.944.814	2.924.171	10% y 20%	1.172.693	12.193.336	7.816.236
MÁQUINAS Y EQUIPOS	249.755.804	11.845.046	1.628.708	766.124	-	262.463.434	215.070.576	766.124	5%, 10% y 20%	2.020.310	216.324.762	46.138.672
CÁMARAS E INSTALACIONES	265.093.891	6.956.621	8.909.829	-	-	280.960.341	199.514.487	-	5% y 10%	4.580.523	204.095.010	76.365.331
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	32.560.718	1.017.754	339.080	-	-	33.917.552	24.755.675	-	4%, 5%, 10%, 20% y 50%	3.189.807	27.945.482	5.972.070
OBRAS EN PROCESO	14.571.441	35.886.766	(50.458.207)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.488.574.893</b>	<b>58.388.994</b>	<b>-</b>	<b>4.576.230</b>	<b>67.462.549</b>	<b>1.610.050.206</b>	<b>524.389.632</b>	<b>4.536.132</b>	<b>-</b>	<b>19.268.229</b>	<b>539.121.729</b>	<b>1.070.928.477</b>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 10 de un total de 30




# FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

### 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.

Espacio Industria S.R.L. es una sociedad de responsabilidad limitada 99% propiedad de Frigorífico Modelo S.A., la cual es propietaria de una serie de terrenos los cuales explota y arrienda.

Espacio Industria S.R.L. tiene domicilio constituido en Camino de la Petisa 5702.

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2010 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 21 de setiembre de 2010 y los de Espacio Industria S.R.L., a la misma fecha, se encuentran pendientes de aprobación por parte de los órganos societarios correspondientes.

Los estados contables consolidados se encuentran pendientes de aprobación por parte de los órganos societarios correspondientes.

### 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

#### Procedimiento de consolidación

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. fueron consolidados con los de Espacio Industria S.R.L. (empresa cuyas partes sociales pertenecen en un 99% a Frigorífico Modelo S.A.) siguiendo los siguientes lineamientos; se sumaron línea a línea ítems similares de activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 11 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

Los saldos intercompañía y las transacciones intercompañía, incluyendo ingresos y gastos, fueron eliminados en su totalidad.

A los efectos del balance consolidado la inversión de Frigorífico Modelo S.A. en la sociedad controlada fue considerada a su valor patrimonial proporcional, razón por la cual al consolidar se eliminó esta inversión contra el patrimonio de la empresa controlada y se consideró el interés minoritario correspondiente.

## **2.1 Bases de presentación**

Las políticas contables de las empresas, 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.

El Decreto N° 266/07 del 31 de julio de 2007 aprobó como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria en Uruguay las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al español a dicha fecha, manteniendo la presentación de los estados contables conforme a los Decretos N° 103/91 y 37/010. Dichas normas contables introducen cambios de criterios de valuación y presentación, no habiéndose determinado diferencias por la valuación de activos, pasivos y patrimonio de las empresas, no existiendo cambios en los estados contables al 30 de junio de 2009 razón por la cual no se incluye la conciliación de los mismos preparados de acuerdo a lo establecido por el Decreto N° 266/07 y los preparados de acuerdo a los Decretos N° 162/004 y N° 90/005.

En cuanto a la presentación el criterio de fondos utilizado en la confección del estado de origen y aplicación de fondos hasta el cierre del ejercicio pasado era el de capital de trabajo, a partir del presente período se utiliza el criterio de fondos igual a disponibilidades más inversiones temporarias.

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

Montevideo, 29 de septiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 12 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**



## 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 30 de junio de 2010. A tales efectos se ha considerado hasta el 30 de junio de 2009 el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) y al 30 de junio de 2010 el Índice de Precios al Consumo (IPC), para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda. La variación del IPPN por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2009 correspondió a una disminución del 1,04% y la variación del IPC por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2010 correspondió a un incremento del 6,19%.

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 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 ejercicio.
- ◆ Los padrones rurales de Frigorífico Modelo S.A. se encuentran valuados 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 que se produjo entre julio de 2010 y diciembre de 2009. Los terrenos de Espacio Industria S.R.L. se encuentran valuados a su valor de realización al 30 de junio de 2010.
- ◆ 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 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.

Montevideo, 29 de septiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 13 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**

- ♦ 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 las empresas 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 ejercicio.

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

Los créditos por ventas, otros créditos y 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 previsión para deudores incobrables. La previsión para incobrables se ha creado en función de una evaluación realista de los créditos por ventas y de los otros créditos.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 14 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**

A continuación se expone la evolución de la mencionada previsión durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2010:

	\$
Saldo inicial	2.466.120
Constitución	1.656.000
Utilización	(549.689)
Ajuste por inflación	(143.646)
Saldo final	<u>3.428.785</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 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.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 15 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**

*f. valle*

## 2.8 *Activos biológicos y productos agrícolas*

Los activos biológicos y los productos agrícolas al cierre de cada 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 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 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 *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 de Frigorífico Modelo S.A. 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 que se produjo entre julio de 2010 y diciembre de 2009 y los terrenos de Espacio Industria S.R.L. que se encuentran valuados a su valor de realización al 30 de junio de 2010. Esto implicó un mayor valor de los padrones rurales por \$ 286.717.257 que se imputó contra “Ajustes al patrimonio”.

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.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 16 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**

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

La depreciación del ejercicio terminado al 30 de junio de 2010 y 2009 ascendió a \$ 22.010.407 y \$ 19.268.229 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 las empresas estiman que el valor neto contable de los bienes no supera su valor neto de utilización y que al cierre de cada ejercicio no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

## **2.10 Pasivos financieros**

Al 30 de junio de 2010 y 2009 los pasivos financieros 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 las empresas tienen 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.


## **2.11 Instrumentos financieros**

Los principales instrumentos financieros de las empresas 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. Las empresas no han contratado instrumentos financieros derivados en los ejercicios terminados al 30 de junio de 2010 y 2009.

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

Se ha considerado resultado del ejercicio a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del 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 30 de junio de 2010.

Montevideo, 29 de septiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 17 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**

A efectos de la determinación del resultado del ejercicio todos los importes se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 30 de junio de 2010.

### **2.13 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 las empresas como consecuencia de las transacciones llevadas a cabo por las mismas. 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 ejercicio terminado al 30 de junio de 2010 y 2009 una ganancia de \$ 24.178.815 y una pérdida de \$ 26.896.969 respectivamente.

### **2.14 Costo por intereses**

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

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 18 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**

## **2.15 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido**

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

Asimismo, las empresas determinan 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 \$ 28.310.278 y \$ 24.304.522 al 30 de junio de 2010 y 2009 respectivamente.

## **2.16 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.

## **2.17 Uso de estimaciones**

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

Los principales supuestos y estimaciones realizadas al 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 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.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 19 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**

## 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.

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

A cada fecha de cierre de 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.

### **2.19 Información de segmentos**

Las operaciones de las empresas 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.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Iniciado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 20 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**



Las siguientes tablas presentan la información de ingresos y gastos y cierta información de activos y pasivos con respecto a los segmentos de negocio por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2010 y 2009:

	<u>30 de junio de 2010</u>					
	<u>Explotación agropecuaria</u>	<u>Packing</u>	<u>Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales</u>	<u>Cámaras</u>	<u>Jugos reconstituídos, hielo y otros menores</u>	<u>Total</u>
<b>Ingresos</b>						
Ingresos operativos netos	98.578.198	32.046.199	18.181.887	109.595.457	56.822.315	315.224.056
<b>Total</b>	<u>98.578.198</u>	<u>32.046.199</u>	<u>18.181.887</u>	<u>109.595.457</u>	<u>56.822.315</u>	<u>315.224.056</u>
<b>Resultado del segmento</b>	<u>8.975.762</u>	<u>2.022.517</u>	<u>(716.102)</u>	<u>25.625.656</u>	<u>14.493.875</u>	<u>50.401.708</u>
Ventas no distribuidas						13.987.002
Gastos no distribuidos						(39.949.367)
<b>Resultado operativo</b>						24.439.343
Resultados diversos						1.991.224
Resultados financieros						22.821.200
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio</b>						49.251.767
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						(6.435.449)
Interés minoritario						(1.073)
<b>Resultado neto</b>						<u>42.815.245</u>
<b>Activos del segmento</b>	874.655.389	136.516.911	24.899.046	191.261.645	20.500.710	1.247.833.701
Activos no distribuidos						377.768.524
<b>Total de activos</b>						<u>1.625.602.225</u>
<b>Pasivos del segmento</b>	14.908.947	2.144.104	3.537.167	2.428.529	1.341.311	24.360.058
Pasivos no distribuidos						108.334.467
<b>Total de pasivos</b>						<u>132.694.525</u>
<b>Costo de inversiones</b>						
Bienes de uso del segmento	1.663.810	14.925.767	51.211	3.626.904	1.098.177	21.365.869
Bienes de uso de sectores de apoyo						1.571.192
<b>Total inversiones en bienes de uso</b>						<u>22.937.061</u>
<b>Depreciaciones del segmento</b>	4.505.496	4.440.147	632.691	10.485.257	772.385	20.845.976
Depreciaciones de sectores de apoyo						1.164.431
<b>Total depreciaciones</b>						<u>22.010.407</u>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 21 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**

*[Handwritten signature]*

30 de junio de 2009

Ingresos	Jugos concentrados de frutas y aceites					Total
	Explotación agropecuaria	Packing	esenciales	Cámaras	Jugos reconstituidos, hielo y otros menores	
Ingresos operativos netos	106.190.636	26.661.856	13.980.271	104.109.841	47.672.084	298.614.688
Total	<u>106.190.636</u>	<u>26.661.856</u>	<u>13.980.271</u>	<u>104.109.841</u>	<u>47.672.084</u>	<u>298.614.688</u>
<b>Resultado del segmento</b>	<u>15.436.178</u>	<u>705.223</u>	<u>204.761</u>	<u>31.217.040</u>	<u>7.243.622</u>	<u>54.806.824</u>
Ventas no distribuidas						13.636.922
Gastos no distribuidos						(29.143.465)
<b>Resultado operativo</b>						<u>39.300.281</u>
Resultados diversos						1.612.690
Resultados financieros						(32.647.765)
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio</b>						<u>8.265.206</u>
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						890.792
Interés minoritario						897
<b>Resultado neto</b>						<u>9.156.895</u>
Activos del segmento	643.547.138	95.520.022	24.156.029	182.042.705	18.840.076	964.105.970
Activos no distribuidos						371.665.358
Total de activos						<u>1.335.771.328</u>
Pasivos del segmento	27.044.371	1.333.207	3.460.557	1.336.646	2.749.918	35.924.699
Pasivos no distribuidos						128.362.132
Total de pasivos						<u>164.286.831</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	2.499.070	15.588.090	265.663	30.495.662	1.291.425	50.139.910
Bienes de uso de sectores de apoyo						8.449.084
Total inversiones en bienes de uso						<u>58.588.994</u>
Depreciaciones del segmento	4.636.735	3.640.777	418.903	8.555.794	761.284	18.013.493
Depreciaciones de sectores de apoyo						1.254.736
Total depreciaciones						<u>19.268.229</u>

### 3. INVERSIONES TEMPORARIAS

Al 30 de junio de 2010 el saldo corresponde a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras de plaza por un capital más intereses de \$ 9.071.948. La tasa de interés es del 5,75% y el vencimiento es en julio de 2010.

Montevideo, 29 de septiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 22 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

*[Handwritten signature]*

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 30 de junio de 2010 y 2009:

	30 de junio de 2010		30 de junio de 2009	
	Créditos por ventas Corto y largo plazo US\$	Otros créditos Corto y largo plazo US\$	Créditos por ventas Corto y largo plazo US\$	Otros créditos Corto y largo plazo US\$
A vencer	48.276.056	14.805.792	48.569.137	23.355.059
Vencido hasta 30 días	4.530.525	-	1.385.537	-
Vencido entre 31 y 60 días	1.798.364	-	1.494.938	-
Vencido entre 61 y 90 días	1.780.966	-	1.904.438	-
Vencido entre 91 y 120 días	2.588.379	-	711.673	-
Vencido a más de 120 días	4.431.738	-	2.776.798	-
	<u>63.406.028</u>	<u>14.805.792</u>	<u>56.842.521</u>	<u>23.355.059</u>

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

5. **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 ejercicio:

	30 de junio de 2010		30 de junio de 2009	
	Hacienda \$	Producción Forestal \$	Hacienda \$	Producción Forestal \$
Saldo al inicio del ejercicio	120.274.533	37.127.170	138.403.265	33.241.853
Compras	6.070.563	-	5.990.031	-
Ventas	(45.529.941)	(5.067.162)	(41.976.253)	(4.503.585)
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	24.260.101	2.293.982	34.060.107	2.348.574
Consumos	(283.005)	-	(311.843)	-
Resultado por tenencia de activos biológicos	<u>27.354.627</u>	<u>(16.695.942)</u>	<u>(15.890.774)</u>	<u>6.040.328</u>
Saldo al cierre de ejercicio	<u>132.146.878</u>	<u>17.658.048</u>	<u>120.274.533</u>	<u>37.127.170</u>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 23 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**

*[Handwritten signature]*

## 6. DEUDAS FINANCIERAS

Al 30 de junio de 2010 y 2009 el saldo se compone de préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza por un capital total de US\$ 2.894.444 y US\$ 3.688.888, equivalentes a \$ 61.150.911 y \$ 91.756.830 respectivamente. Al 30 de junio de 2010 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 30 de junio de 2010 y 2009 ascendieron a US\$ 22.358 y US\$ 31.439, equivalentes a \$ 472.373 y \$ 782.030 respectivamente.

Al 30 de junio de 2010 y 2009 se exponen a corto plazo US\$ 511.803 y US\$ 1.275.883, equivalentes a \$ 10.812.867 y \$ 31.736.137 y en el largo plazo US\$ 2.404.999 y US\$ 2.444.444, equivalentes a \$ 50.810.417 y \$ 60.802.723 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 \$ 6.925.129 y \$ 1.828.005 al 30 de junio de 2010 y 2009 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

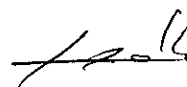
## 7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	30 de junio de 2010	30 de junio de 2009
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Créditos por ventas	(12.589)	(12.734)
Previsión para incobrables	781.477	682.764
Bienes de cambio	(42.251)	(274.159)
Revaluaciones de bienes de uso	<u>(29.036.915)</u>	<u>(24.700.393)</u>
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u>(28.310.278)</u>	<u>(24.304.522)</u>

Montevideo, 29 de septiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 24 de un total de 30

 ERNST & YOUNG



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

	30 de junio de 2010		30 de junio de 2009	
	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados pérdida \$	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados ganancia \$
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al inicio del ejercicio	(24.304.522)	-	(24.133.161)	-
Reexpresión de saldos iniciales	1.415.684	-	(1.246.562)	-
Variación neta de diferencias temporarias	(3.630.488)	(3.630.488)	1.075.201	1.075.201
Revaluaciones de bienes de uso	(1.790.952)	-	-	-
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al cierre del ejercicio	<u>(28.310.278)</u>		<u>(24.304.522)</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 30 de junio de 2010 es la siguiente:

	30 de junio de 2010 \$
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a la renta	49.250.694
Tasa del impuesto	25%
	<u>12.312.674</u>
Efecto fiscal de:	
Amortizaciones	631.512
Incobrables	197.498
Inflación fiscal	(9.411.911)
Reinversiones	(1.780.475)
Proyectos de inversión	(2.798.471)
Otros	3.654.134
Cargo a resultado por impuesto a la renta del ejercicio	<u>2.804.961</u>
Tasa efectiva del impuesto a la renta	<u>5,7%</u>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 25 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

*[Handwritten signature]*

## 8. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de Frigorífico Modelo S.A. asciende a \$ 400.000.000, estando integrado al 30 de junio de 2010 y 2009 un monto de \$ 140.000.000 y \$ 125.417.000 respectivamente, siendo el valor de cada acción de \$ 1.

Con fecha 22 de octubre de 2009 el Directorio resolvió capitalizar ajustes al patrimonio por \$ 14.583.000, mientras que la Asamblea de Ordinaria Accionistas de fecha 15 de octubre de 2009 aprobó una distribución de dividendos en efectivo por \$ 3.278.123.

Con fecha 2 de diciembre de 2008 el Directorio resolvió capitalizar ajustes al patrimonio por \$ 11.158.000, mientras que la Asamblea de Ordinaria Accionistas de fecha 24 de octubre de 2008 aprobó una distribución de dividendos en acciones por \$ 2.815.271 y en efectivo por \$ 4.222.906. En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de diciembre de 2008 se resolvió que los dividendos en acciones estarán a disposición de los accionistas a partir del 19 de enero de 2009, pudiendo el accionista, hasta el 31 de marzo de 2009, realizar la opción por el cobro de dividendos en acciones. Al 30 de junio de 2009 se habían pagado dividendos en acciones por \$ 2.677.000 y en efectivo por \$ 4.361.176.

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


	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Número de acciones al inicio de ejercicio	125.417.000	111.582.000
Dividendos en acciones	-	2.677.000
Capitalizaciones	<u>14.583.000</u>	<u>11.158.000</u>
Número de acciones al cierre del ejercicio	<u>140.000.000</u>	<u>125.417.000</u>

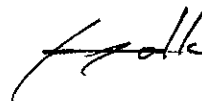
## 9. RESERVAS

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.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 26 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**



Al 30 de junio de 2010 y 2009 Frigorífico Modelo S.A. 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 \$ 4.813.626 y \$ 1.904.352 respectivamente, a reservas fiscales que tienen por único destino la capitalización.

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

## 10. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	<u>30 de junio de 2010</u>	<u>30 de junio de 2009</u>
	\$	\$
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	27.287.477	20.103.982
Comisiones y gastos de ventas	6.985.966	4.392.682
Fletes de ventas y traslados	5.118.987	4.006.312
IVA no deducible	2.281.291	526.513
Impuesto al patrimonio	3.311.119	2.596.152
Propaganda	1.557.559	2.548.098
Reparación y mantenimiento	1.436.679	1.588.095
Formación de amortizaciones	744.264	932.335
Tasas bromatológicas	229.663	335.217
Combustibles y lubricantes	1.026.533	1.167.502
IMESI	5.282.328	5.065.631
Incobrables	1.381.136	-
Seguros	195.048	204.810
Otros gastos	3.234.471	6.793.724
	<u>60.072.521</u>	<u>50.261.053</u>

## 11. PARTES RELACIONADAS

Las remuneraciones a directores, las cuales surgen de la distribución de utilidades, ascendieron al 30 de junio de 2010 y 2009 a \$ 1.092.696 y \$ 3.167.180 respectivamente.

Montevideo, 29 de septiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 27 de un total de 30

 ERNST & YOUNG



## 12. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de las empresas 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 ejercicio.
- **Riesgo de tipo de cambio:** las empresas se encuentran expuestas 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 las empresas.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 28 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**



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

	<u>30 de junio de 2010</u>		<u>30 de junio de 2009</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	536.003	11.324.139	230.277	5.727.869
Créditos por ventas	706.715	14.930.775	605.266	15.055.273
Otros créditos	274.669	5.802.943	55.892	1.390.247
<b>Total activo corriente</b>	<u>1.517.387</u>	<u>32.057.857</u>	<u>891.435</u>	<u>22.173.389</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>1.517.387</u>	<u>32.057.857</u>	<u>891.435</u>	<u>22.173.389</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas comerciales	402.201	8.497.314	362.433	9.015.121
Deudas financieras	511.803	10.812.867	1.275.883	31.736.137
Deudas diversas	795.477	16.806.030	357.295	8.887.294
<b>Total pasivo corriente</b>	<u>1.709.481</u>	<u>36.116.211</u>	<u>1.995.611</u>	<u>49.638.552</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas financieras	2.404.999	50.810.417	2.444.444	60.802.723
<b>Total pasivo no corriente</b>	<u>2.404.999</u>	<u>50.810.417</u>	<u>2.444.444</u>	<u>60.802.723</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>4.114.480</u>	<u>86.926.628</u>	<u>4.440.055</u>	<u>110.441.275</u>
<b>POSICIÓN NETA PASIVA</b>	<u>(2.597.093)</u>	<u>(54.868.771)</u>	<u>(3.548.620)</u>	<u>(88.267.886)</u>

Al 30 de junio de 2010 y 2009 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 21,127 y \$ 19,637 respectivamente.

Las variaciones en el valor del tipo de cambio del dólar estadounidense medido en pesos uruguayos posteriores al 30 de junio de 2010 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de las operaciones por el ejercicio terminado a esa fecha.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 29 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**

*[Handwritten signature]*

En la siguiente tabla se muestra el efecto en el patrimonio y en el resultado del ejercicio terminado al 30 de junio de 2010 de posibles cambios en la cotización del dólar estadounidense:

Variaciones en el tipo de cambio	Efecto en el patrimonio y en el resultado del ejercicio
	\$
.+5%	(2.743.439)
-5%	2.743.439

- Riesgo de tasas de interés: las empresas poseen 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.
- Riesgo de liquidez: las empresas cuentan 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 las empresas sobre los flujos de caja esperados.
- Riesgo de precio: las empresas se encuentran expuestas 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.

### 13. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2010 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente los estados contables de las empresas.

