

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

**ESTADOS CONTABLES  
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
- Estado de resultados
- Estado de evolución del patrimonio
- Estado de origen y aplicación de fondos
- Anexo – Cuadro de bienes de uso y depreciaciones
- Notas a los estados contables

\$ - Pesos Uruguayos  
US\$ - Dólares Estadounidenses

---

## 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. que incluyen el estado de situación patrimonial individual al 30 de junio de 2010 y los correspondientes estados individuales 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 individuales mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. 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 las políticas contables descritas en la Nota 2.

5. Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

a) Tal como se menciona en la Nota 2.1 en el ejercicio terminado al 30 de junio de 2010 la Sociedad comenzó a aplicar las nuevas normas contables adecuadas establecidas por el Decreto N° 266/007 y siguientes en la preparación de sus estados contables. El impacto de dicho cambio significó en los estados contables al 30 de junio de 2009, por la valuación de las inversiones en otras empresas al valor patrimonial proporcional, un incremento de los títulos y acciones, de los ajustes al patrimonio y de los resultados acumulados al 30 de junio de 2009 por \$ 173.912.096, \$ 162.352.422 y \$ 11.559.674 respectivamente.

b) Sin calificar nuestra opinión destacamos que los estados contables mencionados han sido preparados para reflejar la situación individual Frigorífico Modelo S.A. siguiendo las políticas contables descritas en la Nota 2, antes de proceder a la consolidación línea a línea de los estados contables de la subsidiaria detallada en la Nota 2.9. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados contables individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados contables consolidados de Frigorífico Modelo S.A. y su subsidiaria, los que son requeridos por las normas contables adecuadas vigentes en Uruguay.

6. Restricción de uso

Este informe está destinado solamente para uso interno de la Sociedad, de sus Directores y Accionistas y para ser presentado ante la Dirección General Impositiva, la Auditoría Interna de la Nación, el Banco Central del Uruguay, la Bolsa de Valores de Montevideo y ante instituciones financieras y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010





  
MARCELO RECAGNO  
CONTADOR PUBLICO

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2009			Al 30 de junio de 2010	
\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
	10.605.166	DISPONIBILIDADES (Nota 2.4) Caja y bancos		16.064.349
	-	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) Deudores simples plaza	59.636.807	
5.850.090		Documentos a cobrar	2.397.361	
55.575.053			62.034.168	
(1.086.823)	54.488.230	Menos: Previsión para deudores incobrables	(1.959.223)	60.074.945
1.091.219		OTROS CRÉDITOS (Notas 2.6 y 4) Anticipos a proveedores	854.188	
1.828.005		Depósitos en garantía (Nota 8)	6.925.129	
1.150.231		Empresas vinculadas (Nota 5)	1.053.947	
18.705.493		Crédito fiscal	5.768.528	
1.730.342		Diversos	1.263.051	
24.505.290			15.864.843	
(111.829)	24.393.461	Menos: Previsión para deudores incobrables	(97.702)	15.767.141
153.460		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7) Mercadería de reventa	220.675	
9.743.108		Productos terminados	9.701.886	
4.013.476		Materias primas	3.856.884	
1.802.299		Materiales y suministros	1.373.414	
19.249	15.731.592	Importaciones en trámite	49.163	15.202.022
	32.390.254	ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 6) Hacienda		37.300.607
	2.249.336	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.8)		643.852
	139.858.039	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		154.124.864
	139.858.039	Transporte		154.124.864


Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 1 de un total de 31

 ERNST & YOUNG

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2009			Al 30 de junio de 2010	
₺	₺		₺	₺
	139.858.039	Transporte		154.124.864
		<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	
		Menos:		
(1.267.468)	-	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 6)		
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		
184.753.205		Títulos y acciones (Notas 2.9 y 7)	189.877.530	
-	184.753.205	Obras de arte	893.176	190.770.706
		BIENES DE USO (Nota 2.10 y Anexo)		
1.419.093.391		Valores actualizados	1.608.898.841	
		Menos:		
(539.121.729)	879.971.662	Depreciación acumulada	(447.371.832)	1.161.527.009
	1.190.813.918	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.466.267.884
	1.330.671.957	TOTAL ACTIVO		1.620.392.748

Montevideo, 29 de septiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 2 de un total de 31

 ERNST & YOUNG

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

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 8)</b>				
	31.736.137	Préstamos bancarios		10.812.867
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>				
22.801.302		Cobros anticipados	16.823.646	
304.280		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	2.032.140	
13.249		Acreedores fiscales	1.775.787	
<u>1.555.576</u>	<u>30.711.956</u>	Otras deudas	<u>420.708</u>	<u>26.089.204</u>
	<u>78.810.761</u>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<u>53.223.851</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>DEUDAS FINANCIERAS (Nota 8)</b>				
	60.802.723	Préstamos bancarios		50.810.417
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>				
	<u>21.440.170</u>	Impuesto a la renta diferido (Notas 2.16 y 9)		<u>25.368.735</u>
	<u>82.242.893</u>	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<u>76.179.152</u>
	<u>161.053.654</u>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>129.403.003</u>
	<u>161.053.654</u>	Transporte		<u>129.403.003</u>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 3 de un total de 31


 ERNST & YOUNG

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

<u>Al 30 de junio de 2009</u>			<u>Al 30 de junio de 2010</u>	
\$	\$		\$	\$
	<u>161.053.654</u>	Transporte		<u>129.403.003</u>
		<b>PATRIMONIO</b>		
	125.417.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 10)		140.000.000
	877.098.178	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2)		1.145.442.194
		RESERVAS (Nota 11)		
		Reserva legal	7.424.262	
6.877.908		Reserva ley N° 15.903	13.785.508	
8.971.882		Reserva estatutaria	<u>7.025.999</u>	28.235.769
<u>6.479.645</u>	22.329.435			
		RESULTADOS ACUMULADOS		
		Resultados de ejercicios anteriores	134.496.537	
133.846.615		Resultado del ejercicio	<u>42.815.245</u>	<u>177.311.782</u>
<u>10.927.075</u>	<u>144.773.690</u>			
	<u>1.169.618.303</u>	TOTAL PATRIMONIO		<u>1.490.989.745</u>
	<u>1.330.671.957</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.620.392.748</u>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 4 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

  
 28/9/10

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables



## FRIGORÍFICO MODELO S.A.


ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL EJERCICIO TERMINADO

Al 30 de junio de 2009			Al 30 de junio de 2010	
\$	\$		\$	\$
269.160.916		INGRESOS OPERATIVOS		
10.637.751		Ventas locales	293.401.297	
34.060.107	313.858.774	Ventas al exterior	11.503.935	
		Reclasificaciones, nacimientos y mortandad (Nota 6)	24.260.101	329.165.333
	(1.607.164)	Descuentos, bonificaciones y tasas		(1.422.636)
	312.251.610	INGRESOS OPERATIVOS NETOS		327.742.697
	(222.751.569)	COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		(243.276.558)
	89.500.041	RESULTADO BRUTO		84.466.139
	(50.222.950)	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS (Nota 12)		(60.054.280)
	1.551.104	RESULTADOS DIVERSOS (Nota 7)		
(27.093)	1.524.011	Otros ingresos	3.519.567	
		Otros gastos	(1.422.165)	2.097.402
	193.951	RESULTADOS FINANCIEROS		
(5.944.747)		Intereses ganados y descuentos obtenidos	2.004.400	
(26.806.821)	(32.557.617)	Intereses perdidos y descuentos concedidos	(3.362.015)	
		Resultados por desvalorización monetaria (Nota 2.14)	23.943.325	22.585.710
	1.075.201	IMPUESTO A LA RENTA (Notas 2.16 y 9)		
(161.791)	913.410	Impuesto a la renta diferido	(3.481.255)	
		Impuesto a la renta ejercicio corriente	(2.798.471)	(6.279.726)
	9.156.895	RESULTADO NETO		42.815.245
	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 31

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

  
28/9/10

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° 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>	<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>
<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>	<b>14.583.000</b>	<b>268.344.016</b>	<b>5.906.334</b>	<b>32.538.092</b>	<b>321.371.442</b>
<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>	<b>140.000.000</b>	<b>1.145.442.194</b>	<b>28.235.769</b>	<b>177.311.782</b>	<b>1.490.989.745</b>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 6 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

L  
29/9/10

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

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

S

	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)	-
Dietas 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 setiembre de 2010  
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

L  
25/9/10

## ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

	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	49.094.971	8.243.485
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	(12.905.134)	15.400.069
Alquileres cobrados por adelantado	(6.873.132)	(3.858.197)
Otros resultados	(967.957)	2.562.245
Cambios en activos y pasivos operativos		
Creditos por ventas y otros créditos	(4.357.846)	973.262
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	2.213.074	5.704.025
Intereses cobrados	1.913.008	193.951
Impuesto a la renta pagado	(334.879)	-
<b>Fondos provenientes de actividades operativas</b>	<b>62.304.815</b>	<b>65.665.961</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>14.256.125</b>	<b>6.417.193</b>
<b>5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<b>10.605.166</b>	<b>4.093.819</b>
<b>6. RESULTADO POR DESVALORIZACIÓN MONETARIA DE LAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>275.006</b>	<b>94.154</b>
<b>7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<b>25.136.297</b>	<b>10.605.166</b>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Iniciado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 8 de un total de 31

 ERNST & YOUNG

L  
29/9/10

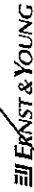
## FRIGORIFICO MODELO S.A.

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

§

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS						DEPRECIACIONES				
	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	Valores Netos
								Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	569.833.734	-	-	281.571.229	851.404.963	-	-	-	-	-	851.404.963
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	262.463.435	4.143.286	53.524.288	-	213.082.433	216.324.762	52.980.278	5%, 10% y 20%	3.137.927	166.482.411	46.600.022
CÁMARAS E INSTALACIONES	280.960.340	12.123.449	57.376.450	-	235.707.339	204.095.010	57.020.932	5% y 10%	5.956.219	153.030.297	82.677.042
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	33.917.551	546.909	343.143	-	34.121.317	27.945.482	343.141	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	3.034.083	30.636.424	3.484.893
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.419.093.391</b>	<b>22.937.061</b>	<b>114.702.840</b>	<b>281.571.229</b>	<b>1.608.898.841</b>	<b>539.121.729</b>	<b>113.760.304</b>		<b>22.010.407</b>	<b>447.371.832</b>	<b>1.161.527.009</b>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Iniciado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 9 de un total de 31



Li  
28/9/10

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2009

\$

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS						DEPRECIACIONES				Valores Netos
	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	
								Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	547.921.069	312.676	21.599.989	-	569.833.734	-	-	-	-	-	569.833.734
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	11.845.047	1.628.708	766.124	262.463.435	215.070.576	766.124	5%, 10% y 20%	2.020.310	216.324.762	46.138.673
CÁMARAS E INSTALACIONES	265.093.891	6.956.621	8.909.828	-	280.960.340	199.514.487	-	5% y 10%	4.580.523	204.095.010	76.865.330
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	32.560.718	1.017.753	339.080	-	33.917.551	24.755.675	-	4%, 5%, 10%, 20% y 50%	3.189.807	27.945.482	5.972.069
OBRAS EN PROCESO	14.571.440	35.886.766	(50.458.206)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.365.080.627</b>	<b>58.588.994</b>	<b>-</b>	<b>4.576.230</b>	<b>1.419.093.391</b>	<b>524.389.632</b>	<b>4.536.132</b>		<b>19.268.229</b>	<b>539.121.729</b>	<b>879.971.662</b>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Iniciado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 10 de un total de 31

**EY** ERNST & YOUNG

29/9/09

# FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

### 1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

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

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

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2010 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 21 de setiembre de 2010.

### 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

#### 2.1 *Bases de presentación*

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

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

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 11 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

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

- Inversiones en otras empresas: hasta el 30 de junio de 2009 la empresa valuaba las inversiones en otras empresas a su costo de adquisición (valor de costo de cada cuota social) reexpresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2. A partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2009 la empresa ha comenzado a valorar las inversiones en otras empresas a su valor patrimonial proporcional. Este cambio de criterio implicó un incremento de los títulos y acciones, de los ajustes al patrimonio y de los resultados acumulados al 30 de junio de 2009 por \$ 173.912.096, \$ 162.352.422 y \$ 11.559.674 respectivamente.
- El criterio de fondos utilizado en la confección del estado de origen y aplicación de fondos hasta el cierre del ejercicio pasado era de fondos igual a capital de trabajo. A partir del presente ejercicio 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.

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

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 12 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**



	Saldos al 30/06/09	Ajustes	Reexpresiones de los saldos al 30/06/09 a valores del 30/06/10	Saldos al 30/06/09 ajustados y reexpresados
	\$	\$	\$	\$
<b>Estado de situación patrimonial</b>				
Títulos y acciones	79.649	173.912.096	10.761.460	184.753.205
Ajustes al patrimonio	646.618.112	162.352.422	68.127.644	877.098.178
Resultados acumulados	133.214.016	11.559.674	-	144.773.690

**Estado de resultados**

	Saldos al 30/06/09	Ajustes	Reexpresiones de los saldos al 30/06/09 a valores del 30/06/10	Saldos al 30/06/09 ajustados y reexpresados
	\$	\$	\$	\$
Otros ingresos	3.764.304	(2.303.548)	90.348	1.551.104

**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%.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 13 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

29/9/10

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 se encuentran valuados a su valor de realización a diciembre de 2009 y ajustados a partir de ahí por la variación de Índice de Precios al Consumo.
- ◆ Los restantes rubros fueron ajustados en función del coeficiente de ajuste en el período que va del origen de la partida (ingreso al patrimonio) al cierre de cada ejercicio.
- ◆ El costo de los bienes vendidos fue determinado por la reexpresión de los componentes de la ecuación de stock.
- ◆ La depreciación del ejercicio surge de aplicar a los valores reexpresados el porcentaje de vida útil asignado a cada tipo de bien.
- ◆ No se asignó valor a las diferencias de cambio.
- ◆ Los rubros patrimoniales han sido reexpresados de la siguiente manera: 1) el patrimonio surge por diferencia entre activos y pasivos reexpresados de acuerdo a los criterios indicados precedentemente; 2) el capital integrado y las reservas se presentan por sus valores a efectos legales o formales, incluyéndose el total de las reexpresiones como ajustes al patrimonio; 3) los resultados acumulados se presentan por sus valores históricos y luego se le agregan los resultados de cada uno de los ejercicios reexpresados y se le deducen las distribuciones de utilidades o formación de reservas o capitalizaciones a valores históricos, incluyéndose el total de las reexpresiones como ajustes al patrimonio.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 14 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

### 2.3 *Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables*

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

### 2.4 *Disponibilidades*

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

### 2.5 *Inversiones temporarias*

Los depósitos a plazo fijo son clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento y se presentan a su costo más los correspondientes intereses devengados a la fecha de cierre de cada 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 los créditos a largo plazo son activos financieros no derivados que son inicialmente reconocidos a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo menos la correspondiente 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.

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>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 15 de un total de 31

 ERNST & YOUNG

↓  
29/9/10

## 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.

## 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.

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 16 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

## 2.9 *Títulos y acciones*

Los títulos y acciones corresponden a la inversión en Espacio Industria S.R.L. la cual se contabiliza bajo el método del valor patrimonial proporcional.

La participación de la empresa en las ganancias o pérdidas de Espacio Industria S.R.L. posteriores a la adquisición se reconoce en el estado de resultados en el capítulo “Resultados diversos”.

## 2.10 *Bienes de uso*

Los bienes de uso se presentan valuados a su costo histórico de adquisición reexpresados de acuerdo a los mencionado en la Nota 2.2, excepto la totalidad de los padrones rurales que fueron expresados a su valor de realización a diciembre de 2009 y a partir de ahí fueron ajustados por la variación del Índice de Precios al Consumo que se produjo entre julio de 2010 y diciembre de 2009. Esto implicó un mayor valor de los padrones rurales por \$ 281.571.229 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.

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

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 17 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

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 la empresa estima 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.

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


### **2.12 Instrumentos financieros**

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

### **2.13 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 setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 18 de un total de 31

 **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.

#### **2.14 Criterio de lo devengado y reconocimiento de resultados**

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

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

Los ingresos y egresos incluidos en el estado de resultados se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o se desembolsó por los bienes o servicios.

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

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


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

El resultado por desvalorización monetaria se presenta dentro del estado de resultados en forma separada de los demás rubros, representando para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2010 y 2009 una ganancia de \$ 23.943.325 y una pérdida de \$ 26.806.821 respectivamente.

#### **2.15 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° 19 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

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

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

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

El impuesto diferido arrojó un pasivo por \$ 25.368.735 y \$ 21.440.170 al 30 de junio de 2010 y 2009 respectivamente.

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

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

## **2.18 Uso de estimaciones**


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

Los principales supuestos y estimaciones realizadas al 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° 20 de un total de 31

 **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.

### **2.19 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.

### **2.20 Información de segmentos**

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

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


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

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

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

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

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 21 de un total de 31

 **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:

	<b>30 de junio de 2010</b>					
	<b>Explotación agropecuaria</b>	<b>Packing</b>	<b>Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales</b>	<b>Cámaras</b>	<b>Jugos reconstituidos, hielo y otros menores</b>	<b>Total</b>
<b>Ingresos</b>						
Ingresos operativos netos	98.578.198	32.046.199	18.181.887	109.595.457	56.822.315	315.224.056
Total	<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						12.518.640
Gastos no distribuidos						(38.508.489)
<b>Resultado operativo</b>						24.411.859
Resultados diversos						2.097.402
Resultados financieros						22.585.710
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio</b>						49.094.971
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						(6.279.726)
<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						372.559.047
Total de activos						<u>1.620.392.748</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						105.042.945
Total de pasivos						<u>129.403.003</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
Total inversiones en bienes de uso						<u>22.937.061</u>
<b>Depreciaciones del segmento</b>	4.505.496	4.440.147	632.691	10.495.257	772.385	20.845.976
Depreciaciones de sectores de apoyo						1.164.431
Total depreciaciones						<u>22.010.407</u>

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 22 de un total de 31

 **ERNST & YOUNG**

L  
 29/9/10

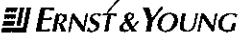
30 de junio de 2009

Ingresos	Explotación agropecuaria	Jugos concentrados de frutas y aceites			Jugos reconstituidos, hielo y otros menores	Total
		Packing	esenciales	Cámaras		
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>143.656</u>	<u>31.217.040</u>	<u>7.243.622</u>	<u>54.745.719</u>
Ventas no distribuidas						13.636.922
Gastos no distribuidos						(29.105.550)
<b>Resultado operativo</b>						<u>39.277.091</u>
Resultados diversos						1.524.011
Resultados financieros						(32.557.617)
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio</b>						<u>8.243.485</u>
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						913.410
<b>Resultado neto</b>						<u>9.156.895</u>
Activos del segmento	818.642.238	90.921.500	23.576.179	154.917.577	17.993.724	1.106.051.218
Activos no distribuidos						224.620.739
Total de activos						<u>1.330.671.957</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						125.128.955
Total de pasivos						<u>161.053.654</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 setiembre de 2010  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 23 de un total de 31



L  
 29/9/10

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	Otros créditos	Créditos por ventas	Otros créditos
	Corto y largo plazo	Corto y largo plazo	Corto y largo plazo	Corto y largo plazo
	\$	\$	\$	\$
A vencer	48.276.066	15.864.843	48.569.137	24.505.290
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>15.864.843</u>	<u>56.842.521</u>	<u>24.505.290</u>

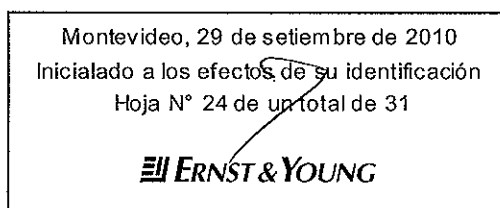
Las deudas comerciales y las deudas diversas se cancelan en promedio a 30 días.

5. **EMPRESAS VINCULADAS**

El saldo al 30 de junio de 2010 y 2009 por \$ 1.053.947 y \$ 1.150.231 respectivamente, corresponde al importe mantenido con Espacio Industria S.R.L. por las operaciones realizadas entre ambas empresas.

Durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2010 y 2009, Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de \$ 45.725 y \$ 61.105 más el impuesto al valor agregado. Para fijar los precios a las empresas vinculadas la empresa utiliza el método de margen sobre costo. Asimismo Frigorífico Modelo S.A. realizó pagos por cuenta y orden de Espacio Industria S.R.L. al 30 de junio de 2010 por \$ 20.629.

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.



L  
-  
29/9/10

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

A continuación se detalla la conciliación del importe de los activos biológicos corriente y no corriente entre el inicio y el cierre de cada 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	27.354.627	(16.695.942)	(15.890.774)	6.040.328
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>

**7. TÍTULOS Y ACCIONES**


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

El resultado por mantener dicha inversión ascendió al 30 de junio de 2010 y 2009 a una ganancia por \$ 105.334 y a una pérdida por \$ 88.866 respectivamente, las cuales se exponen en "Resultados diversos".

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

	30 de junio de 2010 \$	30 de junio de 2009 \$
Activo	196.146.058	191.002.808
Pasivo	4.350.573	4.383.409
Patrimonio	191.795.485	186.619.399
Resultado del ejercicio	107.250	(89.764)

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 25 de un total de 31

 ERNST & YOUNG

*Lu*  
29/9/10

## 8. 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.

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

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

	30 de junio de 2010	30 de junio de 2009
	\$	\$
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	(26.095.372)	(21.836.041)
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	(25.368.735)	(21.440.170)

Montevideo, 29 de setiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 26 de un total de 31

 ERNST & YOUNG

29/9/10

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	(21.440.170)	-	(22.280.747)	-
Reexpresión de saldos iniciales	1.248.841	-	(234.624)	-
Variación neta de diferencias temporarias	(3.481.255)	(3.481.255)	1.075.201	1.075.201
Revaluaciones de bienes de uso	(1.696.151)	-	-	-
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al cierre del ejercicio	<u>(25.368.735)</u>		<u>(21.440.170)</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	49.094.971
Tasa del impuesto	<u>25%</u>
	<u>12.273.743</u>
Efecto fiscal de:	
Amortizaciones	631.512
Incobrables	197.498
Inflación fiscal	(9.411.530)
Reinversiones	(1.780.475)
Proyectos de inversión	(2.798.471)
Otros	3.686.194
Cargo a resultado por impuesto a la renta del ejercicio	<u>2.798.471</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° 27 de un total de 31

 ERNST & YOUNG

L  
20/10

## 10. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la empresa 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.

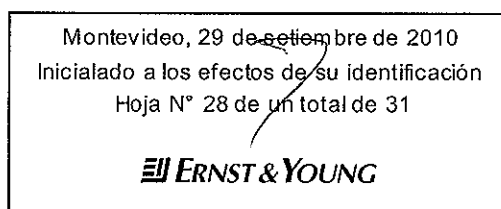
A continuación se presenta la conciliación entre el número de acciones en circulación al inicio y al cierre del ejercicio:

	<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>

## 11. RESERVAS

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

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



*Lu*  
29/9/10



Al 30 de junio de 2010 y 2009 la empresa se ha acogido al régimen de exoneración tributaria previsto en la ley N° 15.903, resolviendo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas asignar ganancias por \$ 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 la empresa se debe destinar el 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva estatutaria de libre disposición.

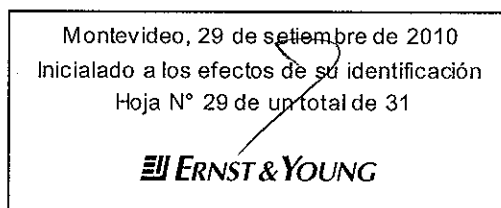
## 12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	<u>30 de junio de 2010</u>	<u>30 de junio de 2009</u>
	\$	\$
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	27.276.643	20.093.331
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	3.227.064	6.766.272
	<u>60.054.280</u>	<u>50.222.950</u>

## 13. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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



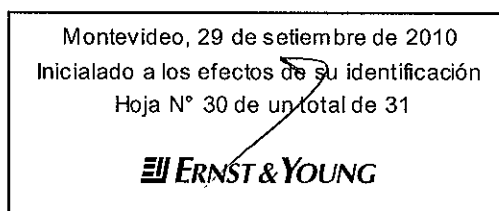
L  
20/9/10

- 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: la empresa se encuentra expuesta al riesgo del tipo de cambio debido a su posición monetaria pasiva. Este riesgo es monitoreado por la Dirección y Gerencia de forma de mantener la exposición al mismo a niveles aceptables para la empresa.

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

	<u>30 de junio de 2010</u>		<u>30 de junio de 2009</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente \$</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 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.



29/9/10

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.

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

#### 14. HECHOS POSTERIORES

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

Montevideo, 29 de septiembre de 2010  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 31 de un total de 31

 ERNST & YOUNG