

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores Directores y Accionistas  
**Frigorífico Modelo S.A.**

1. He compilado el estado de situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. al 30 de setiembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen de fondos por el período de tres meses terminado en esa fecha, que se adjuntan, con su anexo y notas, los que constituyen afirmaciones de la Dirección de la empresa. He contemplado las disposiciones establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
2. No he auditado los estados contables adjuntos y, en consecuencia, no expreso opinión sobre ellos.
3. Dejo constancia que mi relación con la empresa es la de Gerente Financiero.
4. Este informe está destinado solamente para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, y Bolsa de Valores de Montevideo, y no para ningún otro propósito.

Montevideo, 28 de octubre de 2010



COLEGIO DE CONTADORES,  
ECONOMISTAS Y ADMINISTRADORES  
DEL URUGUAY

*Alvaro Ustría*  
Cr. Alvaro Ustría

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



**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2010</u>			<u>Al 30 de setiembre de 2010</u>	
S	S		S	S
		<b>ACTIVO</b>		(No auditado)
		<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
	16.481.999	DISPONIBILIDADES (Nota 2.4)		
		Caja y bancos		29.436.773
	9.307.806	INVERSIONES TEMPORARIAS (Notas 2.5 y 3)		
		Depósitos a plazo fijo		4.091.373
		CRÉDITOS POR VENTAS (Notas 2.6 y 4)		
61.187.278		Deudores simples plaza	59.597.352	
		Deudores por exportación	399.042	
2.459.689		Documentos a cobrar	2.063.415	
<u>63.646.967</u>			<u>62.059.809</u>	
		Menos:		
(2.010.160)	61.636.807	Previsión para deudores incobrables	<u>(2.072.903)</u>	59.986.906
		OTROS CRÉDITOS (Notas 2.6 y 4)		
876.396		Anticipos a proveedores	691.588	
7.105.172		Depósitos en garantía (Nota 8)	6.207.957	
1.081.348		Empresas vinculadas (Nota 5)	1.061.903	
5.918.501		Crédito fiscal	6.491.746	
1.295.889		Diversos	1.600.077	
<u>16.277.306</u>			<u>16.053.271</u>	
		Menos:		
(100.242)	16.177.064	Previsión para deudores incobrables	<u>(94.982)</u>	15.958.289
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)		
226.412		Mercadería de reventa	381.694	
9.954.121		Productos terminados	17.794.433	
3.957.157		Materias primas	4.546.597	
1.409.121		Materiales y suministros	2.276.026	
<u>50.441</u>	15.597.253	Importaciones en trámite	<u>122.687</u>	25.121.437
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 6)		
	38.270.369	Hacienda		32.014.683
	<u>660.591</u>	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.8)		<u>343.546</u>
	<u>158.131.888</u>	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>166.953.007</u>
	<u>158.131.888</u>	Transporte		<u>166.953.007</u>

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2010</u>			<u>Al 30 de setiembre de 2010</u>	
S	S		S	S
			(No auditado)	
	158.131.888	Transporte		166.953.007
		<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
		CRÉDITOS A LARGO PLAZO (Notas 2.6 y 4)		
1.407.526		Deudores simples plaza	1.364.349	
1.407.526			1.364.349	
		Menos:		
(1.407.526)	-	Previsión para deudores incobrables	(1.364.349)	-
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)		
236.313		Productos terminados	422.444	
333.304		Materiales y suministros	521.587	
287.376	856.993	Materias primas	321.224	1.265.255
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 6)		
97.312.137		Hacienda	99.118.523	
18.117.132	115.429.269	Productos forestales	14.748.900	113.867.423
		PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.8)		593.425
		INVERSIONES A LARGO PLAZO		
194.814.072		Titulos y acciones (Notas 2.9 y 7)	194.844.860	
916.397	195.730.469	Obras de arte	916.397	195.761.257
		BIENES DE USO (Nota 2.10 y Anexo)		
1.650.727.890		Valores actualizados	1.653.304.469	
		Menos:		
(459.002.854)	1.191.725.036	Depreciación acumulada	(465.120.177)	1.188.184.292
	1.504.388.734	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.499.671.652
	1.662.520.622	TOTAL ACTIVO		1.666.624.659

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2010</u>			<u>Al 30 de setiembre de 2010</u>	
S	S		S	S
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
		DEUDAS COMERCIALES		
16.143.794		Proveedores de plaza	15.678.038	
38.652		Proveedores del exterior	568.253	
<u>563.676</u>	16.746.123	Documentos a pagar	-	16.246.291
		DEUDAS FINANCIERAS (Nota 8)		
	11.093.986	Préstamos bancarios		19.069.112
		DEUDAS DIVERSAS		
17.261.037		Cobros anticipados	14.639.422	
236.670		Dividendos a pagar	229.968	
1.112.519		Sueldos y jornales	947.083	
3.818.687		Provisiones para leyes sociales	5.531.175	
2.084.973		Acreedores por cargas sociales	1.348.286	
1.821.955		Acreedores fiscales	4.667.479	
<u>431.646</u>	<u>26.767.486</u>	Otras deudas	-	<u>27.363.413</u>
	<u>54.607.594</u>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<u>62.678.816</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
		DEUDAS FINANCIERAS (Nota 8)		
	52.131.415	Préstamos bancarios		37.983.485
		DEUDAS DIVERSAS		
	<u>26.028.286</u>	Impuesto a la renta diferido (Notas 2.16 y 9)		<u>24.542.748</u>
	<u>78.159.700</u>	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<u>62.526.233</u>
	<u>132.767.294</u>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>125.205.049</u>
	<u>132.767.294</u>	Transporte		<u>125.205.049</u>

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2010</u>			<u>Al 30 de setiembre de 2010</u>	
S	S		S	S
			(No auditado)	
	<u>132.767.294</u>	Transporte		<u>125.205.049</u>
		<u>PATRIMONIO</u>		
	140.000.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 10)		140.000.000
	1.184.205.777	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2)		1.184.205.777
		RESERVAS (Nota 11)		
		Reserva legal	7.424.262	
		Reserva ley N° 15.903	13.785.508	
7.424.262		Reserva estatutaria	<u>7.025.999</u>	28.235.769
13.785.508	28.235.769			
<u>7.025.999</u>		RESULTADOS ACUMULADOS		
		Resultados de ejercicios anteriores	177.311.782	
134.496.537		Resultado del periodo/ejercicio	<u>11.666.282</u>	<u>188.978.064</u>
<u>42.815.245</u>	<u>177.311.782</u>			
	<u>1.529.753.328</u>	TOTAL PATRIMONIO		<u>1.541.419.610</u>
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.666.624.659</u>
	<u>1.662.520.622</u>			

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL PERÍODO TERMINADO**

<u>Al 30 de setiembre de 2009</u>			<u>Al 30 de setiembre de 2010</u>	
S	S		S	S
(No auditado)			(No auditado)	
		<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
71.906.644		Ventas locales	81.112.779	
3.595.482		Ventas al exterior	403.150	
<u>976.650</u>	76.478.775	Reclasificaciones, nacimientos y mortandad (Nota 6)	<u>1.164.569</u>	82.680.498
		Descuentos, bonificaciones y tasas		<u>(201.706)</u>
	<u>(277.938)</u>			
	76.200.837	<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>		82.478.792
	<u>(60.251.936)</u>	<b>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</b>		<u>(61.473.752)</u>
	15.948.901	<b>RESULTADO BRUTO</b>		21.005.040
	(14.296.394)	<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS (Nota 12)</b>		(13.882.347)
		<b>RESULTADOS DIVERSOS (Nota 7)</b>		
2.462.148		Otros ingresos	44.040	
<u>(582.632)</u>	1.879.516	Otros gastos		44.040
		<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
164.860		Intereses ganados y descuentos obtenidos	516.465	
(962.223)		Intereses perdidos y descuentos concedidos	(668.458)	
<u>(2.961.111)</u>	(3.758.474)	Resultados por desvalorización monetaria (Nota 2.14)	<u>5.671.976</u>	5.519.983
		<b>IMPUESTO A LA RENTA (Notas 2.16 y 9)</b>		
1.099.602		Impuesto a la renta diferido	825.987	
<u>(17.926)</u>	1.081.676	Impuesto a la renta ejercicio corriente	<u>(1.846.421)</u>	<u>(1.020.434)</u>
	<u>855.225</u>	<b>RESULTADO NETO</b>		<u>11.666.282</u>
	0,01	<b>RESULTADO POR ACCIÓN DEL PERÍODO</b>		0,08

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2010**  
**Y EL 30 DE SETIEMBRE DE 2010**  
(No auditado)  
§

	<b>Capital Integrado</b>	<b>Ajustes al Patrimonio</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Patrimonio Total</b>
<b>SALDOS INICIALES</b>					
<u>Aportes de propietarios</u>	140.000.000				140.000.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			7.424.262		7.424.262
Reserva ley N° 15.903			13.785.508		13.785.508
Reserva estatutaria			7.025.999		7.025.999
Resultados no asignados				177.311.782	177.311.782
<u>Reexpresiones contables</u>		1.145.442.194			1.145.442.194
<b>SUB TOTAL</b>	140.000.000	1.145.442.194	28.235.769	177.311.782	1.490.989.745
<b>REEXPRESIONES CONTABLES</b>		38.763.583			38.763.583
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>				11.666.282	11.666.282
<b>SUB TOTAL</b>	-	38.763.583	-	11.666.282	50.429.865
<b>SALDOS FINALES</b>					
<u>Aportes de propietarios</u>	140.000.000				140.000.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			7.424.262		7.424.262
Reserva ley N° 15.903			13.785.508		13.785.508
Reserva estatutaria			7.025.999		7.025.999
Resultados no asignados				188.978.064	188.978.064
<u>Reexpresiones contables</u>		1.184.205.777			1.184.205.777
<b>TOTAL</b>	140.000.000	1.184.205.777	28.235.769	188.978.064	1.541.419.610

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2009**  
**Y EL 30 DE SETIEMBRE DE 2009**  
(No auditado)  
§

	<b>Capital Integrado</b>	<b>Ajustes al Patrimonio</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Patrimonio Total</b>
<b>SALDOS INICIALES</b>					
<u>Aportes de propietarios</u>	125.417.000				125.417.000
<u>Ganancias retenidas</u>					-
Reserva legal			6.877.908		6.877.908
Reserva ley N° 15.903			8.971.882		8.971.882
Reserva estatutaria			6.479.645		6.479.645
Resultados no asignados				144.773.690	144.773.690
<u>Reexpresiones contables</u>		907.506.685			907.506.685
<b>SUB TOTAL</b>	<b>125.417.000</b>	<b>907.506.685</b>	<b>22.329.435</b>	<b>144.773.690</b>	<b>1.200.026.810</b>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>					
				855.225	855.225
<b>SUB TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>855.225</b>	<b>855.225</b>
<b>SALDOS FINALES</b>					
<u>Aportes de propietarios</u>	125.417.000				125.417.000
<u>Ganancias retenidas</u>					-
Reserva legal			6.877.908		6.877.908
Reserva ley N° 15.903			8.971.882		8.971.882
Reserva estatutaria			6.479.645		6.479.645
Resultados no asignados				145.628.915	145.628.915
<u>Reexpresiones contables</u>		907.506.685			907.506.685
<b>TOTAL</b>	<b>125.417.000</b>	<b>907.506.685</b>	<b>22.329.435</b>	<b>145.628.915</b>	<b>1.200.882.035</b>

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(No auditado)

	1° DE JULIO DE 2010 Y EL 30 DE SETIEMBRE DE 2010 \$	1° DE JULIO DE 2009 Y EL 30 DE SETIEMBRE DE 2009 \$
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del período antes de impuestos	12.686.716	(226.451)
Ajustes por:		
Depreciaciones de bienes de uso	6.117.323	6.122.626
Resultado por tenencia de activos biológicos	(3.424.722)	4.074.665
Otros resultados de activos biológicos	11.295.796	18.632.142
Previsión por deudores incobrables	103.449	-
Inteses ganados y descuentos obtenidos	(516.455)	-
Intereses perdidos y descuentos concedidos	668.458	962.223
Resultado por desvalorización monetaria	(5.234.818)	(8.183.710)
Alquileres cobrados por adelantado	(1.615.802)	(1.241.845)
Otros resultados	(30.788)	(32.322)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Creditos por ventas y otros créditos	10.768	(6.824.470)
Bienes de cambio	(9.615.401)	(7.424.887)
Deudas comerciales	275.881	616.249
Deudas diversas	996.058	2.142.456
Intereses cobrados	517.262	-
Impuesto a la renta pagado	(437.432)	(287.062)
<b>Fondos provenientes de actividades operativas</b>	<b>11.796.293</b>	<b>8.329.614</b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por compra de bienes de uso	(2.576.579)	(3.843.304)
<b>Fondos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(2.576.579)</b>	<b>(3.843.304)</b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Deudas financieras	(2.487.568)	(6.656.142)
Intereses pagados	(486.883)	(1.148.455)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(705)	(50.783)
<b>Fondos utilizados en actividades de financiación</b>	<b>(2.975.156)</b>	<b>(7.855.380)</b>
<b>4. AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE</b>	<b>6.244.558</b>	<b>(3.369.070)</b>
<b>5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<b>25.789.805</b>	<b>10.880.885</b>
<b>6. RESULTADO POR DESVALORIZACIÓN MONETARIA DE LAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>1.493.783</b>	<b>573.967</b>
<b>7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<b>33.528.146</b>	<b>8.085.782</b>

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES  
POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO AL 30 DE SETIEMBRE 2010

(No auditado)

§

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS			DEPRECIACIONES				Valores Netos
	Valores al principio del período	Aumentos	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período		Acumuladas al cierre del período	
					Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	873.540.263	-	873.540.263	-	-	-	-	873.540.263
INMUEBLES - MEJORAS	235.787.298	-	235.787.298	68.649.674	2% y 3%	1.821.181	70.470.855	165.316.443
MUEBLES Y ÚTILES	24.418.436	715.369	25.133.805	17.665.022	5%, 10% y 20%	427.402	18.092.424	7.041.381
EQUIPOS DE TRANSPORTE	21.515.812	-	21.515.812	13.435.653	10% y 20%	329.422	13.765.075	7.750.737
MÁQUINAS Y EQUIPOS	218.622.269	392.748	219.015.017	170.810.714	5%, 10% y 20%	1.365.125	172.175.839	46.839.178
CÁMARAS E INSTALACIONES	241.835.390	1.074.833	242.910.223	157.008.864	5% y 10%	1.909.170	158.918.034	83.992.189
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	35.008.422	101.852	35.110.274	31.432.927	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	265.023	31.697.950	3.412.324
OBRAS EN PROCESO	-	291.777	291.777	-		-	-	291.777
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.650.727.890</b>	<b>2.576.579</b>	<b>1.653.304.469</b>	<b>459.002.854</b>		<b>6.117.323</b>	<b>465.120.177</b>	<b>1.188.184.292</b>

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES  
POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO AL 30 DE SETIEMBRE 2009

(No auditado)

₡

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS			DEPRECIACIONES				
	Valores al principio del período	Aumentos	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período		Acumuladas al cierre del período	Valores Netos
					Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	584.648.590	-	584.648.590	-	-	-	-	584.648.590
INMUEBLES - MEJORAS	232.995.185	-	232.995.185	61.960.973	2% y 3%	1.783.510	63.744.483	169.250.702
MUEBLES Y ÚTILES	25.462.838	247.807	25.710.645	18.644.693	5%, 10% y 20%	424.269	19.068.962	6.641.683
EQUIPOS DE TRANSPORTE	20.529.792	992.055	21.521.847	12.510.345	10% y 20%	310.109	12.820.454	8.701.393
MÁQUINAS Y EQUIPOS	269.287.105	851.299	270.138.404	221.948.894	5%, 10% y 20%	1.176.601	223.125.495	47.012.909
CÁMARAS E INSTALACIONES	288.264.903	5.726	288.270.629	209.401.186	5% y 10%	1.605.755	211.006.941	77.263.688
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	34.799.359	18.972	34.818.331	28.672.024	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	822.382	29.494.406	5.323.925
OBRAS EN PROCESO	-	1.727.445	1.727.445	-	-	-	-	1.727.445,00
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.455.987.772</b>	<b>3.843.304</b>	<b>1.459.831.076</b>	<b>553.138.115</b>		<b>6.122.626</b>	<b>559.260.741</b>	<b>900.570.335</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

# **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 período terminado al 30 de setiembre de 2010 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 26 de octubre de 2010.

### **2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

#### **2.1 *Bases de presentación***

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

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

NO AUDITADO

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

## **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 setiembre 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 a partir del 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 IPC por el período de tres meses finalizado al 30 de setiembre de 2010 correspondió a un aumento 2,6%, mientras que la variación del ejercicio finalizado al 30 de junio de 2010 correspondió a un aumento del 6,18%, mientras que la variación del período de tres meses finalizado al 30 de setiembre de 2009 correspondió a un incremento del 2,46%.

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

- ◆ El efectivo, las inversiones temporarias y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda nacional se exponen a su valor nominal.
- ◆ El efectivo y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio vigente al cierre de cada período/ejercicio.
- ◆ Los activos biológicos y productos agrícolas fueron valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta al cierre de cada período/ejercicio.
- ◆ Los padrones rurales se encuentran valuados a su valor de realización a diciembre de 2009 y ajustados a partir de ahí por la variación de Índice de Precios al Consumo.
- ◆ Los restantes rubros fueron ajustados en función del coeficiente de ajuste en el período que va del origen de la partida (ingreso al patrimonio) al cierre de cada período/ejercicio.
- ◆ El costo de los bienes vendidos fue determinado por la reexpresión de los componentes de la ecuación de stock.
- ◆ La depreciación del período/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.

NO AUDITADO

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

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

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

### **2.4 *Disponibilidades***

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

### **2.5 *Inversiones temporarias***

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

### **2.6 *Créditos por ventas, otros créditos, créditos a largo plazo y 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 período/ejercicio terminado al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2010:

NO AUDITADO

	<u>30 de setiembre de 2010</u>	<u>30 de junio de 2010</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Saldo inicial	3.517.928	2.530.236
Constitución	103.449	1.699.054
Utilización	-	(563.980)
Ajuste por inflación	(89.143)	(147.382)
Saldo final	<u>3.532.234</u>	<u>3.517.928</u>

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

Los productos terminados fueron valuados a su costo histórico de producción incluyendo materia prima, mano de obra directa y gastos generales de fabricación. Los gastos de fabricación, tanto fijos como variables, han sido imputados a la producción en el período/ejercicio.

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

Las importaciones en trámite fueron valuadas a su costo en moneda extranjera convertido al tipo de cambio interbancario comprador del día anterior a la fecha del conocimiento de embarque, más gastos de importación.

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

En todos los casos los importes se han expresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2 y los montos resultantes no exceden los valores de realización, siendo este el precio estimado de venta, en el curso normal de los negocios, menos los costos necesarios estimados para realizar la venta.

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

## **2.8 Activos biológicos y productos agrícolas**

Los activos biológicos y los productos agrícolas al cierre de cada período/ejercicio fueron valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta.

NO AUDITADO

Para determinar el valor razonable de la hacienda se consideró los valores promedios resultantes de ferias y remates al cierre de cada período/ejercicio, obtenidos de distintas publicaciones de plaza, ponderados por el peso promedio estimado de las distintas categorías de ganado.

En el caso de los productos forestales se consideró, al cierre de cada período/ejercicio, el valor de venta en el mercado del monte en pie, deducidos los costos estimados hasta el punto de venta. Para determinar dicho valor se consideró el informe del ingeniero agrónomo contratado por la empresa.

## **2.9 Títulos y acciones**

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

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

## **2.10 Bienes de uso**

Los bienes de uso se presentan valuados a su costo histórico de adquisición reexpresados de acuerdo a los mencionado en la Nota 2.2, excepto la totalidad de los padrones rurales que fueron expresados a su valor de realización a diciembre de 2009 y a partir de ahí fueron ajustados por la variación del Índice de Precios al Consumo que se produjo entre setiembre de 2010 y diciembre de 2009. Esto implicó un mayor valor de los padrones rurales por \$ 288.891.674 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.

La depreciación del período terminado al 30 de setiembre de 2010 y 2009 ascendió a \$ 6.117.323 y \$ 6.122.626 respectivamente.

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

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

### **2.11 Pasivos financieros**

Al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2010 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 períodos/ejercicios terminados al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2010.

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

Se ha considerado resultado del período/ejercicio a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del 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 período/ejercicio, valuados a moneda del 30 de setiembre de 2010.

A efectos de la determinación del resultado del período/ejercicio todos los importes se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 30 de setiembre 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 período terminado al 30 de setiembre de 2010 y 2009 una ganancia de \$ 5.671.976 y una pérdida de \$ 2.961.111 respectivamente.

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

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

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

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

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

El impuesto diferido arrojó un pasivo por \$ 24.542.748 y \$ 26.028.286 al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2010 respectivamente.

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

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

#### **2.18 Uso de estimaciones**

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

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

#### Previsión para deudores incobrables

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

#### Bienes de uso

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

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

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

### **2.20 Información de segmentos**

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

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

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

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

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

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

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

**30 de setiembre de 2010**

	<b>Cámaras</b>	<b>Packing</b>	<b>Jugos y Aceites</b>	<b>Hielo y jugos</b>	<b>Explotación Agropecuaria</b>	<b>Total</b>
<b>Ingresos</b>						
Ingresos	23.685.153	20.281.835	4.397.811	13.267.557	17.748.250	79.380.606
<b>Total</b>	<b>23.685.153</b>	<b>20.281.835</b>	<b>4.397.811</b>	<b>13.267.557</b>	<b>17.748.250</b>	<b>79.380.606</b>
Gastos del sector	(19.025.952)	(14.164.983)	(3.488.068)	(8.180.325)	(20.570.865)	(65.430.193)
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>4.659.201</b>	<b>6.116.852</b>	<b>909.743</b>	<b>5.087.232</b>	<b>(2.822.615)</b>	<b>13.950.413</b>
Ventas no distribuidas						3.098.187
Gastos no distribuidos						(9.925.907)
<b>Resultado operativo</b>						<b>7.122.693</b>
Resultados diversos						44.040
Resultados financieros						5.519.983
<b>Resultado antes de IRAE</b>						<b>12.686.716</b>
IRAE						(1.846.421)
Diferido						825.987
<b>RESULTDO NETO</b>						<b>11.666.282</b>
Activos del segmento	189.925.018	119.753.669	36.658.153	21.777.250	922.166.305	1.290.280.395
Activos no distribuidos						376.344.264
<b>Total Activo</b>						<b>1.666.624.659</b>
Pasivo del segmento	2.589.741	1.895.478	3.257.896	1.745.987	26.585.554	36.074.656
Pasivo no distribuido						89.134.393
<b>Total Pasivo</b>						<b>125.209.049</b>
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	501.213	704.069	3.095	733.365	132.425	2.074.167
Inversiones sectores de apoyo						502.412
<b>Total inversiones bienes de uso</b>						<b>2.576.579</b>
Depreciaciones del segmento	2.729.085	1.912.681	291.009	238.933	638.452	5.810.160
Depreciaciones sectores de apoyo						307.163
<b>Total depreciaciones</b>						<b>6.117.323</b>

NO AUDITADO

30 de setiembre de 2009

	Cámaras	Packing	Jugos y Aceites	Hielo y jugos	Explotación Agropecuaria	Total
<b>Ingresos</b>						
Ingresos	28.233.425	12.544.819	3.896.982	11.680.740	16.255.886	72.611.853
<b>Total</b>	<b>28.233.425</b>	<b>12.544.819</b>	<b>3.896.982</b>	<b>11.680.740</b>	<b>16.255.886</b>	<b>72.611.853</b>
Gastos del sector	(21.070.196)	(10.391.436)	(1.591.719)	(9.040.139)	(22.076.698)	(64.170.188)
<b>Resultado del Segmento</b>	<b>7.163.230</b>	<b>2.153.383</b>	<b>2.305.263</b>	<b>2.640.601</b>	<b>(5.820.811)</b>	<b>8.441.665</b>
Ventas no distribuidas						3.588.985
Gastos no distribuidos						(10.378.143)
<b>Resultado operativo</b>						<b>1.652.507</b>
Resultados diversos						1.879.516
Resultados financieros						(3.758.474)
<b>Resultado antes de IRAE</b>						<b>(226.451)</b>
IRIC						1.081.676
<b>RESULTDO NETO</b>						<b>855.225</b>
Activos del segmento	226.900.596	138.895.587	36.850.213	18.769.611	710.981.079	1.132.397.085
Activos no distribuidos						217.493.477
<b>Total Activo</b>						<b>1.349.890.562</b>
Pasivo del segmento	8.482.560	4.008.289	6.320.615	1.799.339	29.339.341	49.950.144
Pasivo no distribuido						99.058.383
<b>Total Pasivo</b>						<b>149.008.527</b>
Costo de Inversiones						
Inversiones del segmento	1.810.300	768.462	29.994	104.184	1.000.469	3.713.408
Inversiones sectores de apoyo						129.896
<b>Total inversiones bienes de uso</b>						<b>3.843.304</b>
Depreciaciones del segmento	2.901.583	2.033.576	309.403	254.035	678.807	6.177.405
Depreciaciones sectores de apoyo						(54.779)
<b>Total depreciaciones</b>						<b>6.122.626</b>

### 3. INVERSIONES TEMPORARIAS

Al 30 de setiembre y 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 \$ 4.091.373 y de \$ 9.307.806 respectivamente. La tasa de interés es del 5,5% y del 5,75% respectivamente y el vencimiento es en octubre y julio de 2010 respectivamente

NO AUDITADO

**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 setiembre y al 30 de junio de 2010:

	30 de setiembre de 2010		30 de junio de 2010	
	Créditos por ventas corto y largo plazo	Otros créditos corto y largo plazo	Créditos por ventas corto y largo plazo	Otros créditos corto y largo plazo
	\$	\$	\$	\$
A vencer	40.339.839	16.053.271	49.531.164	16.277.306
Hasta 30 días	8.767.512	-	4.648.312	-
Entre 31 y 60 días	3.909.066	-	1.845.119	-
Entre 61 y 90 días	3.425.629	-	1.827.269	-
Entre 91 y 120 días	2.658.974	-	2.655.673	-
Más de 120 días	2.958.789	1.364.349	3.139.430	1.407.526
	<u>62.059.809</u>	<u>17.417.620</u>	<u>63.646.967</u>	<u>17.684.832</u>

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

**5. EMPRESAS VINCULADAS**

El saldo al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2010 por \$ 1.061.903 y \$ 1.081.348 respectivamente, corresponde al importe mantenido con Espacio Industria S.R.L. por las operaciones realizadas entre ambas empresas.

Frigorífico Modelo S.A. realizó pagos por cuenta y orden de Espacio Industria S.R.L. al 30 de setiembre de 2010 por \$ 7.956.

No se abonaron remuneraciones a los directores en los períodos terminados al 30 de setiembre de 2010 y de 2009.

NO AUDITADO

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

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

	<u>30 de setiembre de 2010</u>		<u>30 de junio de 2010</u>	
	<u>Hacienda</u>	<u>Producción forestal</u>	<u>Hacienda</u>	<u>Producción forestal</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Saldo inicial	135.582.506	18.117.132	123.401.496	38.092.423
Compras	-	-	6.228.389	-
Ventas	(9.814.290)	(2.323.710)	(46.713.654)	(5.198.901)
Reclasif, nacimientos, etc	1.164.569	-	24.890.829	2.353.622
Consumo	(75.896)	-	(290.363)	-
Resultado por tenencia	4.276.317	(1.044.522)	28.065.809	(17.130.012)
Saldo al cierre	<u>131.133.206</u>	<u>14.748.900</u>	<u>135.582.506</u>	<u>18.117.132</u>

**7. TÍTULOS Y ACCIONES**

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

El resultado por mantener dicha inversión ascendió al 30 de setiembre de 2010 y de 2009, a una ganancia por \$ 30.788 y por \$ 30.400 respectivamente, las cuales se exponen en "Resultados diversos".

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

	<u>30 de setiembre de 2010</u>	<u>30 de junio de 2010</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Activo	201.239.346	201.245.573
Pasivo	4.426.357	4.463.682
Patrimonio	196.812.989	196.781.891
Resultado del período/ejercicio	31.099	110.038

NO AUDITADO

## 8. DEUDAS FINANCIERAS

Al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2010 el saldo se compone de préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza por un capital total de US\$ 2.783.333 y US\$ 2.894.444, equivalentes a \$ 56.518.346 y \$ 62.740.747 respectivamente. Al 30 de setiembre y 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 setiembre y al 30 de junio de 2010 ascendieron a US\$ 26.310 y US\$ 22.358, equivalentes a \$ 534.251 y \$ 484.654 respectivamente.

Al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2010 se exponen a corto plazo US\$ 939.088 y US\$ 511.803, equivalentes a \$ 19.069.112 y \$ 11.093.986 y en el largo plazo US\$ 1.870.555 y US\$ 2.404.999, equivalentes a \$ 37.983.485 y \$ 52.131.415 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 \$ 6.207.957 y \$ 7.105.172 al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2010 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

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

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

	<b>30 de setiembre de 2010</b>	<b>30 de junio de 2010</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Efecto fiscal diferencias temporarias imponibles y deducibles		
Créditos por ventas	(12.589)	(12.916)
Previsión incobrables	781.477	801.794
Bienes de cambio	(145.811)	(43.349)
Revaluaciones de bienes de uso	(25.165.825)	(26.773.814)
Pasivo fiscal por impuesto a la renta diferido	<u>(24.542.748)</u>	<u>(26.028.286)</u>

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

NO AUDITADO

	30 de setiembre de 2010		30 de junio de 2010	
	Pasivo fiscal por impuesto diferido \$	Cargo a resultados ganancia \$	Pasivo fiscal por impuesto diferido \$	Cargo a resultados pérdida \$
Pasivo fiscal por impuesto a la renta diferido al inicio del periodo/ejercicio	(26.028.286)		(21.997.583)	
Reexpresión de saldos iniciales	659.551		1.281.308	
Variación de diferencias temporarias	825.987	825.987	(3.571.763)	(3.571.763)
Revaluaciones de bienes de uso	-		(1.740.248)	
Pasivo fiscal por impuesto a la renta diferido al cierre del periodo/ejercicio	<u>(24.542.748)</u>		<u>(26.028.286)</u>	

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa del 25% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del período terminado al 30 de setiembre de 2010 es la siguiente:

	30 de setiembre de 2010 \$
Ganancia del período antes del impuesto a la renta	12.686.716
Tasa del impuesto	25%
	<u>3.171.679</u>
Efecto fiscal de:	
Amortizaciones	64.477
Incobrables	25.862
Inflación fiscal	(1.235.892)
Ree inversiones	(325.839)
Otros	146.134
Cargo a resultados por impuesto a la renta del período	<u>1.846.421</u>
Tasa efectiva del impuesto a la renta	<u>14,55%</u>

## 10. CAPITAL INTEGRADO

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

NO AUDITADO

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

	30 de setiembre de 2010	30 de junio de 2010
Número de acciones al inicio	140.000.000	125.417.000
Capitalizaciones	-	14.583.000
Número de acciones al cierre	140.000.000	140.000.000

## 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.

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:

	30 de setiembre de 2010	30 de setiembre de 2009
	\$	\$
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	6.958.754	7.144.135
Comisiones y gastos de ventas	833.750	1.948.161
Fletes de ventas y traslados	1.073.369	1.373.164
IVA no deducible	335.109	526.158
Impuesto al Patrimonio	846.423	708.953
Propaganda	368.050	273.140
Reparación y mantenimiento	318.648	574.361
Formación de amortizaciones	232.301	192.009
Tasas bromatológicas	24.801	55.461
Combustibles y lubricantes	295.702	133.852
Seguros	47.798	52.703
IMESI	1.386.124	1.134.631
Otros Gastos	1.161.518	179.666
	<u>13.882.347</u>	<u>14.296.394</u>

NO AUDITADO

### 13. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

- Riesgo crediticio: el riesgo crediticio se encuentra concentrado principalmente en los créditos por ventas y otros créditos; éstos son monitoreados continuamente por la Dirección y Gerencia en función de las políticas crediticias establecidas, no existiendo concentraciones significativas en clientes que puedan ser considerados de riesgo y siendo la máxima exposición el valor contable al cierre del 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:

	30 de setiembre de 2010		30 de junio de 2010	
	US\$	Equivalente \$	US\$	Equivalente \$
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades	1.254.153	25.466.831	536.003	11.618.550
Créditos por ventas	921.096	18.703.775	706.715	15.318.954
Otros créditos	256.389	5.206.235	274.669	5.953.811
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>2.431.638</b>	<b>49.376.841</b>	<b>1.517.387</b>	<b>32.891.315</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.431.638</b>	<b>49.376.841</b>	<b>1.517.387</b>	<b>32.891.315</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Deudas comerciales	443.008	8.995.720	402.201	8.718.232
Deudas financieras	939.088	19.069.112	511.803	11.093.986
Deudas diversas	487.910	9.907.500	795.477	17.242.963
<b>Total Pasivo de Corriente</b>	<b>1.870.006</b>	<b>37.972.332</b>	<b>1.709.481</b>	<b>37.055.181</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas financieras	1.870.555	37.983.485	2.404.999	52.131.415
<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>1.870.555</b>	<b>37.983.485</b>	<b>2.404.999</b>	<b>52.131.415</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.740.561</b>	<b>75.955.817</b>	<b>4.114.480</b>	<b>89.186.596</b>
<b>POSICIÓN NETA PASIVA</b>	<b>(1.308.923)</b>	<b>(26.578.976)</b>	<b>(2.299.480)</b>	<b>(49.844.142)</b>

NO AUDITADO

Al 30 de setiembre y al 30 de junio de 2010 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 20,306 y \$ 21,127 respectivamente.

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

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

<u>Variaciones en el tipo de cambio</u>	<u>Efecto en el patrimonio y en el resultado del período</u> <u>\$</u>
5%	(1.328.950)
-5%	1.328.950

- 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 setiembre de 2010 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente los estados contables de la empresa.

NO AUDITADO