

**FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2012  
CON DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

---

## FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

### CONTENIDO

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

\$ - Pesos Uruguayos  
US\$ - Dólares Estadounidenses

---

**DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

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

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de Frigorífico Modelo S.A. y sus subsidiarias (“el Grupo”), que incluyen el estado de situación patrimonial consolidado al 30 de junio de 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, con su anexo y notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

2. Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con Normas Contables adecuadas en el Uruguay, como asimismo del control interno determinado por la Dirección de la Sociedad como necesario para permitir la preparación de estados contables que no incluyan distorsiones significativas, ya sea debido a fraude o error.

3. Responsabilidad del auditor

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

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

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

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables consolidados mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del Grupo al 30 de junio de 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

5. Énfasis en asuntos que no afectan la opinión

Sin calificar nuestra opinión destacamos que tal como se menciona en la Nota 2.1, considerando lo establecido por el Decreto N° 104/012, la Sociedad dejó de ajustar sus estados contables por inflación a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2011, el efecto de dicho cambio no ha sido cuantificado por la Sociedad.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012



MARCELO RECAGNO  
CONTADOR PUBLICO





## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2011			Al 30 de junio de 2012	
₺			₺	
	199.515.572	Transporte		404.037.683
		<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
		CRÉDITOS A LARGO PLAZO (Notas 2.7 y 4)		
1.122.152		Deudores simples plaza	1.411.212	
1.122.152			1.411.212	
		Menos:		
(1.122.152)	-	Previsión para deudores incobrables	(1.411.212)	-
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.8)		
267.130		Productos terminados	249.105	
315.261		Materias primas	286.168	
582.391			535.273	
		Menos:		
-	582.391	Previsión para desvalorización	(226.652)	308.621
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.9 y 5)		
115.055.305		Hacienda	128.609.253	
376.975	115.432.280	Productos forestales	376.975	128.986.228
		INVERSIONES A LARGO PLAZO		
	970.063	Obras de arte		970.063
		BIENES DE USO (Nota 2.10 y Anexo)		
1.932.006.869		Valores originales/actualizados	2.077.278.422	
		Menos:		
(507.229.704)	1.424.777.165	Depreciación acumulada	(529.012.482)	1.548.265.940
	1.541.761.899	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.678.530.852
	1.741.277.471	TOTAL ACTIVO		2.082.568.535

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 2 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

<u>Al 30 de junio de 2011</u>			<u>Al 30 de junio de 2012</u>	
₺	₺		₺	₺
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
		<b>DEUDAS COMERCIALES</b>		
13.297.075		Proveedores de plaza	30.671.172	
<u>256.731</u>	13.553.806	Proveedores del exterior	<u>28.955</u>	30.700.127
		<b>DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6)</b>		
	10.179.324	Préstamos bancarios		12.030.622
		<b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
3.336.630		Cobros anticipados	2.911.235	
505.137		Dividendos a pagar	425.144	
1.420.803		Sueldos y jornales	1.520.484	
4.629.966		Provisiones para leyes sociales	5.405.892	
2.578.717		Acreedores por cargas sociales	2.758.018	
5.250.193		Acreedores fiscales	12.342.995	
<u>340.282</u>	<u>18.061.728</u>	Otras deudas	<u>96.913</u>	<u>25.460.681</u>
	<u>41.794.858</u>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<u>68.191.430</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
		<b>DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6)</b>		
	34.440.658	Préstamos bancarios		29.283.545
		<b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
	<u>19.467.401</u>	Impuesto a la renta diferido (Notas 2.16 y 7)		<u>93.775.881</u>
	<u>53.908.059</u>	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<u>123.059.426</u>
	<u>95.702.917</u>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>191.250.856</u>
	<u>95.702.917</u>	Transporte		<u>191.250.856</u>

Montevideo, 24 de septiembre de 2012  
Iniciado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 3 de un total de 30

**EY ERNST & YOUNG**

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

<u>Al 30 de junio de 2011</u>			<u>Al 30 de junio de 2012</u>	
\$	\$		\$	\$
	95.702.917	Transporte		191.250.856
		<u>PATRIMONIO</u>		
	150.000.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 8)		750.000.000
	1.224.669.143	AJUSTES AL PATRIMONIO		588.513.756
		RESERVAS (Nota 9)		
		Reserva legal	13.369.776	
		Reserva ley N° 15.903	24.267.658	
9.565.024		Reserva estatutaria	12.971.513	50.608.947
20.907.408	39.639.193			
9.166.761		RESULTADOS ACUMULADOS		
		Resultados de ejercicios anteriores	196.549.657	
153.491.936		Resultado del ejercicio	84.535.136	281.084.793
76.095.038	229.586.974			
		PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		1.670.207.496
	1.643.895.310			
	1.679.244	Participaciones no controladoras		221.110.183
	1.645.574.554	TOTAL PATRIMONIO		1.891.317.679
	1.741.277.471	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.082.568.535

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 4 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO  
POR EL EJERCICIO TERMINADO

Al 30 de junio de 2011			Al 30 de junio de 2012	
₺	₺		₺	₺
		INGRESOS OPERATIVOS		
374.026.559		Locales (Nota 2.19)	418.930.266	
7.492.866		Del exterior	1.974.921	
<u>41.811.739</u>	423.331.164	Reclasificaciones, nacimientos y mortandad (Nota 5)	<u>42.417.106</u>	463.322.293
		Descuentos, bonificaciones y tasas		<u>(3.711.626)</u>
	<u>(1.751.136)</u>			
	421.580.028	INGRESOS OPERATIVOS NETOS		459.610.667
	<u>(287.257.378)</u>	COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		<u>(292.186.169)</u>
	134.322.650	RESULTADO BRUTO		167.424.498
	<u>(71.003.318)</u>	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS (Nota 10)		<u>(106.913.866)</u>
		RESULTADOS DIVERSOS		
981.627		Otros ingresos	23.593.845	
<u>(298.124)</u>	683.503	Otros gastos	<u>(2.094.288)</u>	21.499.557
		RESULTADOS FINANCIEROS		
3.106.331		Intereses ganados y descuentos obtenidos	5.014.786	
<u>(2.939.735)</u>		Intereses perdidos y descuentos concedidos	<u>(2.201.271)</u>	
-		Gastos bancarios	(8.220)	
-		Resultado por tenencia de activos biológicos	34.900.616	
-		Diferencia de cambio (Nota 2.4)	9.462.545	
<u>12.974.865</u>	13.141.461	Resultados por desvalorización monetaria (Nota 2.14)	<u>-</u>	47.168.456
		IMPUESTO A LA RENTA (Notas 2.16 y 7)		
8.250.468		Impuesto a la renta diferido	(40.556.797)	
<u>(9.314.870)</u>	<u>(1.064.402)</u>	Impuesto a la renta ejercicio corriente	<u>(3.361.134)</u>	<u>(43.917.931)</u>
	<u>76.079.894</u>	RESULTADO NETO		<u>85.260.714</u>
76.095.038		Resultado atribuible a controladora	84.535.136	
<u>(15.144)</u>	<u>76.079.894</u>	Resultado atribuible a interés minoritario	<u>725.578</u>	<u>85.260.714</u>
	0,51	RESULTADO POR ACCIÓN DEL EJERCICIO		0,11

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 5 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO**  
**POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2011**  
**Y EL 30 DE JUNIO DE 2012**

§

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio atribuible a controladora	Patrimonio atribuible a interés minoritario	Patrimonio Total
<b>SALDOS INICIALES</b>							
Aportes de propietarios	150.000.000				150.000.000	320	150.000.320
Ganancias retenidas							
Reserva legal			9.565.024		9.565.024	160	9.565.184
Reserva ley N° 15.903			20.907.408		20.907.408		20.907.408
Reserva estatutaria			9.166.761		9.166.761		9.166.761
Resultados no asignados				229.586.974	229.586.974	109.455	229.696.429
Reexpresiones contables		1.224.669.143			1.224.669.143	1.569.309	1.226.238.452
<b>SUB TOTAL</b>	<b>150.000.000</b>	<b>1.224.669.143</b>	<b>39.639.193</b>	<b>229.586.974</b>	<b>1.643.895.310</b>	<b>1.679.244</b>	<b>1.645.574.554</b>
<b>AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</b>							
Capitalizaciones	600.000.000	(600.000.000)				220.384.605	220.384.605
<b>DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</b>							
Dividendos en efectivo				(15.219.008)	(15.219.008)		(15.219.008)
Reserva legal			3.804.752	(3.804.752)	-		-
Reserva ley N° 15.903			3.804.752	(3.804.752)	-		-
Reserva estatutaria			3.360.250	(3.360.250)	-		-
Dietas y otros conceptos				(6.848.555)	(6.848.555)		(6.848.555)
Resultados acumulados							
<b>LIQUIDACIÓN EMPRESA SUBSIDIARIA</b>							
						(1.679.244)	(1.679.244)
<b>REEXPRESIONES CONTABLES</b>							
		(36.155.387)			(36.155.387)		(36.155.387)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>							
				84.535.136	84.535.136	725.578	85.260.714
<b>SUB TOTAL</b>	<b>600.000.000</b>	<b>(636.155.387)</b>	<b>10.969.754</b>	<b>51.497.819</b>	<b>26.312.186</b>	<b>219.430.939</b>	<b>245.743.125</b>
<b>SALDOS FINALES</b>							
Aportes de propietarios	750.000.000				750.000.000	220.384.605	970.384.605
Ganancias retenidas							
Reserva legal			13.369.776		13.369.776		13.369.776
Reserva ley N° 15.903			24.712.160		24.712.160		24.712.160
Reserva estatutaria			12.527.011		12.527.011		12.527.011
Resultados no asignados				281.084.793	281.084.793	725.578	281.810.371
Reexpresiones contables		588.513.756			588.513.756		588.513.756
<b>TOTAL</b>	<b>750.000.000</b>	<b>588.513.756</b>	<b>50.608.947</b>	<b>281.084.793</b>	<b>1.670.207.496</b>	<b>221.110.183</b>	<b>1.891.317.679</b>

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 6 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO**  
**POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2010**  
**Y EL 30 DE JUNIO DE 2011**

§

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio atribuible a controladora	Patrimonio atribuible a interés minoritario	Patrimonio Total
<b>SALDOS INICIALES</b>							
<u>Aportes de propietarios</u>	140.000.000				140.000.000	320	140.000.320
<u>Ganancias retenidas</u>							
Reserva legal			7.424.262		7.424.262	160	7.424.422
Reserva ley N° 15.903			13.785.508		13.785.508		13.785.508
Reserva estatutaria			7.025.999		7.025.999		7.025.999
Resultados no asignados				177.311.782	177.311.782	124.599	177.436.381
<u>Reexpresiones contables</u>		1.273.790.470			1.273.790.470	1.569.309	1.275.359.779
<b>SUB TOTAL</b>	<b>140.000.000</b>	<b>1.273.790.470</b>	<b>28.235.769</b>	<b>177.311.782</b>	<b>1.619.338.021</b>	<b>1.694.388</b>	<b>1.621.032.409</b>
<b>AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</b>							
Capitalizaciones	10.000.000	(10.000.000)			-		
<b>DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</b>							
Dividendos en efectivo				(8.563.049)	(8.563.049)		(8.563.049)
Reserva legal			2.140.762	(2.140.762)	-		-
Reserva ley N° 15.903			7.121.900	(7.121.900)	-		-
Reserva estatutaria			2.140.762	(2.140.762)	-		-
Dietas y otros conceptos				(3.853.373)	(3.853.373)		(3.853.373)
<u>REEXPRESIONES CONTABLES</u>		(39.121.327)			(39.121.327)		(39.121.327)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				76.095.038	76.095.038	(15.144)	76.079.894
<b>SUB TOTAL</b>	<b>10.000.000</b>	<b>(49.121.327)</b>	<b>11.403.424</b>	<b>52.275.192</b>	<b>24.557.289</b>	<b>(15.144)</b>	<b>24.542.145</b>
<b>SALDOS FINALES</b>							
<u>Aportes de propietarios</u>	150.000.000				150.000.000	320	150.000.320
<u>Ganancias retenidas</u>							
Reserva legal			9.565.024		9.565.024	160	9.565.184
Reserva ley N° 15.903			20.907.408		20.907.408		20.907.408
Reserva estatutaria			9.166.761		9.166.761		9.166.761
Resultados no asignados				229.586.974	229.586.974	109.455	229.696.429
<u>Reexpresiones contables</u>		1.224.669.143			1.224.669.143	1.569.309	1.226.238.452
<b>TOTAL</b>	<b>150.000.000</b>	<b>1.224.669.143</b>	<b>39.639.193</b>	<b>229.586.974</b>	<b>1.643.895.310</b>	<b>1.679.244</b>	<b>1.645.574.554</b>

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Iniciado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 7 de un total de 30

**EY ERNST & YOUNG**

## ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS CONSOLIDADO

	1° DE JULIO DE 2011 Y EL 30 DE JUNIO DE 2012	1° DE JULIO DE 2010 Y EL 30 DE JUNIO DE 2011
	\$	\$
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	129.178.645	77.144.296
Ajustes por:		
Depreciaciones de bienes de uso	24.330.613	23.541.199
Resultado por tenencia de activos biológicos	(34.900.616)	(14.018.972)
Otros resultados de activos biológicos	3.509.928	14.269.322
Pérdida (Utilidad) por venta de bienes de uso	(359.912)	64.300
Previsión por deudores incobrables y deterioro de bienes de cambio	(1.503.470)	1.738.971
Intereses ganados y descuentos obtenidos	(5.014.786)	(3.106.331)
Intereses perdidos y descuentos concedidos	2.201.271	2.939.735
Resultado por desvalorización monetaria	-	445.089
Alquileres cobrados por adelantado	-	(6.325.731)
Otros resultados	(865.289)	(2.224.084)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Creditos por ventas y otros créditos	(52.731.168)	(21.943.332)
Bienes de cambio	(10.111.946)	(3.327.016)
Activos biológicos	(3.574.220)	(13.483.430)
Productos agrícolas	(1.240.813)	(156.123)
Deudas comerciales	17.146.321	(2.015.925)
Deudas diversas	13.438.575	(4.685.817)
Intereses cobrados	3.526.424	2.649.274
Impuesto a la renta pagado	(11.792.985)	(8.098.485)
<b>Fondos provenientes de actividades operativas</b>	<b>71.236.572</b>	<b>43.406.940</b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Intereses cobrados	988.445	331.759
Pagos por compra de bienes de uso	(148.026.036)	(14.461.299)
Adquisición de subsidiarias	220.384.605	-
Liquidación de subsidiarias	(1.679.244)	-
Ingresos por venta de bienes de uso	566.560	233.827
<b>Fondos provenientes/(utilizados) en actividades de inversión</b>	<b>72.234.330</b>	<b>(13.895.713)</b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Deudas financieras	(3.676.149)	(10.242.022)
Intereses pagados	(1.830.937)	(2.845.751)
Dividendos, dietas y otros conceptos	(22.067.563)	(12.195.236)
<b>Fondos utilizados en actividades de financiación</b>	<b>(27.574.649)</b>	<b>(25.283.009)</b>
<b>4. AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE</b>	<b>115.896.253</b>	<b>4.228.218</b>
<b>5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<b>37.270.757</b>	<b>27.347.030</b>
<b>6. RESULTADO POR DESVALORIZACIÓN MONETARIA DE LAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>-</b>	<b>5.695.509</b>
<b>7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<b>153.167.010</b>	<b>37.270.757</b>

Montevideo, 24 de setiembre de 2011  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 8 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

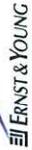
## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES CONSOLIDADO  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2012

S

RUBROS	VALORES ORIGINALES/ACTUALIZADOS					DEPRECIACIONES				Valores Netos
	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	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	1.097.256.030	21.083.862	-	1.118.339.892	-	-	-	-	-	1.118.339.892
INMUEBLES - MEJORAS	249.595.362	-	-	249.595.362	80.298.883	-	2%	7.611.377	87.910.260	161.685.102
MUEBLES Y ÚTILES	29.842.715	4.280.551	-	34.123.266	20.596.927	-	5%, 10% y 20%	2.254.914	22.851.841	11.271.425
EQUIPOS DE TRANSPORTE	23.243.581	538.833	722.355	23.060.059	15.617.316	583.517	10% y 20%	1.494.508	16.528.307	6.531.752
MAQUINAS Y EQUIPOS	232.631.227	4.860.618	2.032.128	235.459.717	184.655.183	1.964.318	5%, 10% y 20%	3.640.818	186.331.683	49.128.034
CÁMARAS E INSTALACIONES	260.035.216	3.861.131	-	263.896.347	173.947.460	-	5% y 10%	7.957.210	181.904.670	81.991.677
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	35.549.167	2.948.339	-	38.497.506	32.113.935	-	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	1.371.786	33.485.721	5.011.785
OBRAS EN PROCESO	3.853.571	110.452.702	-	114.306.273	-	-	-	-	-	114.306.273
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.932.006.869</b>	<b>148.026.036</b>	<b>2.754.483</b>	<b>2.077.278.422</b>	<b>507.229.704</b>	<b>2.547.835</b>		<b>24.330.613</b>	<b>529.012.482</b>	<b>1.548.265.940</b>

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
 Inicialado a los efectos de ~~la~~ identificación  
 Hoja N° 9 de un total de 30



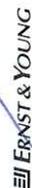
## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES CONSOLIDADO  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2011

S

RUBROS	VALORES ORIGINALES/ACTUALIZADOS						DEPRECIACIONES				Valores Netos
	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Revaluaciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	
								Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	1.137.680.003	133.989	-	(40.557.962)	1.097.256.030	-	-	-	-	-	1.097.256.030
INMUEBLES - MEJORAS	249.595.362	-	-	-	249.595.362	72.669.905	-	2% y 3%	7.628.978	80.298.883	169.296.479
MUEBLES Y ÚTILES	25.848.418	3.994.297	-	-	29.842.715	18.699.514	-	5%, 10% y 20%	1.897.413	20.596.927	9.245.788
EQUIPOS DE TRANSPORTE	22.775.810	467.771	-	-	23.243.581	14.222.465	-	10% y 20%	1.394.851	15.617.316	7.626.265
MÁQUINAS Y EQUIPOS	231.425.124	1.206.103	-	-	232.631.227	180.813.650	-	5%, 10% y 20%	3.841.533	184.655.183	47.976.044
CÁMARAS E INSTALACIONES	255.997.640	4.037.576	-	-	260.035.216	166.203.543	-	5% y 10%	7.743.917	173.947.460	86.087.756
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	37.058.567	767.992	2.277.392	-	35.549.167	33.273.686	2.194.258	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	1.034.507	32.113.935	3.435.232
OBRAS EN PROCESO	-	3.853.571	-	-	3.853.571	-	-	-	-	-	3.853.571
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.960.380.924</b>	<b>14.461.299</b>	<b>2.277.392</b>	<b>(40.557.962)</b>	<b>1.932.006.869</b>	<b>485.882.763</b>	<b>2.194.258</b>		<b>23.541.199</b>	<b>507.229.704</b>	<b>1.424.777.165</b>

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Iniciado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 10 de un total de 30



## FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

#### 1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

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

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

Durante el ejercicio se adquirió la sociedad Doraline S.A. que es una Sociedad Anónima cerrada cuyo capital está representado mediante títulos al portador. El 51% de las acciones pertenecen a Frigorífico Modelo S.A. y el 49% a Siena Enterprise S.A. Sus principales actividades consisten en la prestación de servicios logísticos (almacenamiento, cambio de carga, preparación de pedidos, etc.) así como el arrendamiento de depósitos y terrenos.

Asimismo, se adquirió Briasol S.A. que es una sociedad Sociedad Anónima cerrada 100% propiedad de Frigorífico Modelo S.A. Al 30 de junio de 2012 dicha empresa no había iniciado actividades.

Doraline S.A. y Briasol S.A. tienen domicilio constituido en Camino de la Petisa 5702.

Durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2012 se liquidó la empresa Espacio Industria S.R.L. en la cual Frigorífico Modelo S.A. mantenía inversiones (99% de las cuotas sociales) hasta el cierre del ejercicio pasado.

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2012 han sido aprobados por el Directorio el 11 de setiembre de 2012. Los estados contables de Doraline S.A. y Briasol S.A. aún no han sido aprobados por los órganos societarios correspondientes.

#### 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 11 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

## 2.1 Bases de presentación

Las políticas contables del Grupo, utilizadas para la preparación de los estados contables, están de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay (Decretos N° 266/07 y siguientes) y están presentados de acuerdo con la exposición requerida por los Decretos N° 103/991 y 37/010.

El Decreto N° 266/07 del 31 de julio de 2007 aprobó como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria en Uruguay las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al español a dicha fecha, manteniendo la presentación de los estados contables conforme a los Decretos N° 103/91 y 37/010.

Hasta el 30 de junio de 2011 el Grupo presentaba sus estados contables ajustados por inflación de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29. A tales efectos se consideraba 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. A partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2011, de acuerdo a lo establecido por el Decreto N° 104/012 de fecha 10 de abril de 2012, el Grupo dejó de ajustar sus estados contables por inflación. El efecto de dicho cambio no ha sido cuantificado.

### Procedimiento de consolidación

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. fueron consolidados con los de Doraline S.A. y Briasol S.A. siguiendo los siguientes lineamientos; se sumaron línea a línea ítems similares de activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos.

Los estados contables consolidados comprenden los estados de Frigorífico Modelo S.A., Doraline S.A. y Briasol S.A. por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2012.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha de adquisición.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 12 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

En la consolidación, los importes de la participación en las inversiones en las sociedades controladas, donde se ejerce el control efectivo y no temporario de las mismas y la participación en sus resultados y flujos de efectivo se reemplazan por la participación en los activos, pasivos, resultados, y flujos de efectivo de dichas empresas, reflejando separadamente la participación minoritaria de terceros en las mismas, en caso de existir. Los créditos y deudas y las operaciones entre grupo consolidado se eliminan en la consolidación. No existen resultados originados por operaciones entre miembros del grupo consolidado, no trascendidos a terceros y contenidos en los saldos finales de activos y pasivos.

Las políticas y criterios contables aplicados por las empresas que se incluyen en la consolidación para la preparación de sus estados contables no difieren de aquéllos aplicados por Frigorífico Modelo S.A. preparados conforme a las normas contables adecuadas en Uruguay.

## 2.2 *Nuevas normas contables*

De acuerdo con lo establecido en el Decreto 124/011 del 1° de abril de 2011, Frigorífico Modelo S.A. en su carácter de emisor de valores de oferta pública, deberá preparar sus estados contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera traducidas al idioma español a partir del ejercicio que se inicia el 1° de julio de 2012.

Las principales normas contables que han sido emitidas con posterioridad al 31 de julio de 2007, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, se enumeran a continuación.

- i) Normas vigentes a nivel internacional que aún no constituyen normas contables adecuadas en Uruguay:
- Norma Internacional de Información Financiera 2 – Pagos basados en acciones – modificaciones vigentes para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2010.
  - Norma Internacional de Información Financiera 3 – Combinaciones de negocios – modificaciones que entraron en vigencia para períodos anuales iniciados a partir del 1° de julio de 2010.
  - Norma Internacional de Información Financiera 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas – modificaciones vigentes para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2010.
  - Norma Internacional de Contabilidad 1 – Presentación de estados financieros – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2011.
  - Norma Internacional de Contabilidad 27 – Estados financieros consolidados y separados – modificaciones que entraron en vigencia para períodos anuales iniciados a partir del 1° de julio de 2010.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 13 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

- Norma Internacional de Contabilidad 24 – Información a revelar sobre partes relacionadas – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2011.
- Norma Internacional de Contabilidad 32 – Instrumentos financieros – Presentación – modificaciones vigentes para períodos anuales iniciados a partir del 1° de febrero de 2010.
- Norma Internacional de Contabilidad 36 – Deterioro del valor de los activos – modificaciones que entraron en vigor para períodos anuales iniciados a partir del 1° de enero de 2010.

ii) Normas emitidas que aún no son de aplicación obligatoria a nivel internacional ni constituyen Normas Contables Adecuadas en Uruguay:

- Norma Internacional de Información Financiera 9 – Instrumentos financieros - clasificación y medición – de aplicación obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2015, permitiéndose su adopción en forma anticipada.
- Norma Internacional de Información Financiera 10 – Estados financieros consolidados – vigente para los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, permitiéndose su aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.
- Norma Internacional de Información Financiera 11 – Negocios conjuntos – vigente para los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, permitiéndose su aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.
- Norma Internacional de Información Financiera 12 – Revelación de la participación en otras sociedades – vigente para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, pero se permite incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en los estados contables antes de la fecha de su efectiva aplicación.
- Norma Internacional de Información Financiera 13 – Medición del valor razonable – tendrá vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, permitiéndose su aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual se adopta.
- Norma Internacional de Contabilidad 1 – Presentación de estados financieros – hubieron modificaciones que entrarán en vigor para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de julio de 2012, permitiéndose su aplicación anticipada.
- Norma Internacional de Contabilidad 12 – Impuesto a las ganancias – cuya modificación entrará en vigor para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2012.
- Norma Internacional de Contabilidad 19 – Beneficios a los empleados – modificación que entrará en vigor para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Contabilidad 27 – Estados financieros consolidados y separados – modificación que entrará en vigor para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Contabilidad 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos – modificación que entrará en vigor para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 14 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

- Norma Internacional de Contabilidad 32 – Instrumentos financieros – Presentación – modificaciones que son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero de 2014.

El Grupo está en proceso de evaluar los efectos generados por las mencionadas normas, esperando que no tengan un impacto significativo en la presentación de sus estados contables.

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

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

### **2.4 Conversión a moneda nacional de las operaciones en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan por su equivalente en moneda nacional en función del tipo de cambio vigente a la fecha de concreción de las transacciones.

Los activos y pasivos en moneda extranjera existentes al cierre del ejercicio han sido actualizados de acuerdo con el tipo de cambio vigente a esa fecha y la diferencia resultante fue volcada al resultado del ejercicio.

### **2.5 Disponibilidades**

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

### **2.6 Inversiones temporarias**

Los depósitos a plazo fijo y las letras de regulación monetaria 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.

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

Los créditos por ventas, otros créditos y los créditos a largo plazo son activos financieros no derivados que son inicialmente reconocidos a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo menos la correspondiente provisión para deudores incobrables. La provisión para incobrables se ha creado en función de una evaluación realista de los créditos por ventas y de los otros créditos.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 15 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

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

	30 de junio de 2012	30 de junio de 2011
	\$	\$
Saldo inicial	4.547.722	3.723.943
Constitución/(Desafectación)	(1.503.470)	1.887.383
Utilización	(825.464)	(771.129)
Ajuste por inflación	-	(292.475)
Saldo final	<u>2.218.788</u>	<u>4.547.722</u>

La evolución al 30 de junio de 2012 de la previsión para descuentos y bonificaciones es la siguiente:

	\$
Saldo inicial	-
Constitución	<u>127.672</u>
Saldo final	<u>127.672</u>

## 2.8 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.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 16 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

Existen ciertas materias primas que han dejado de utilizarse por el momento en la elaboración de los productos terminados por lo cual se constituyó una previsión por desvalorización que tuvo la siguiente evolución en el ejercicio:

	\$
Saldo inicial	273.595
Constitución	(46.943)
Saldo final	<u>226.652</u>

A excepción de lo mencionado en el párrafo anterior no existen otros bienes deteriorados o que no pueden ser utilizados o vendidos en el curso normal de los negocios.

## 2.9 *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.

## 2.10 *Bienes de uso*

Los bienes de uso se presentan valuados a su costo histórico de adquisición reexpresados hasta el 30 de junio de 2011 de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.1, 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 hasta el 30 de junio de 2011.

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.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 17 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

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 ejercicio terminado al 30 de junio de 2012 y 2011 ascendió a \$ 24.330.613 y \$ 23.541.199 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 del Grupo 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 2012 y 2011 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 el Grupo 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 del Grupo 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. El Grupo no ha contratado instrumentos financieros derivados en los ejercicios terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 18 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**

### **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.

### **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 del Grupo como consecuencia de las transacciones llevadas a cabo por el mismo. 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 entregados 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 al 30 de junio de 2011 se presentó dentro del estado de resultados de forma separada de los demás rubros, representando para dicho ejercicio una ganancia de \$ 12.974.865.

### **2.15 Costo por intereses**

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

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 19 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

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

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

Asimismo, el Grupo 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.

En el ejercicio terminado al 30 de junio de 2012 se produjeron modificaciones en las normas fiscales, afectando las diferencias temporarias de los bienes de uso, y por consiguiente del impuesto diferido. El impacto de esta situación implicó un mayor impuesto a la renta diferido pasivo por \$ 36.155.387 con contrapartida en ajustes al patrimonio.

El impuesto diferido arrojó un pasivo por \$ 93.775.881 y \$ 19.467.401 al 30 de junio de 2012 y 2011 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 las inversiones temporarias que tengan vencimiento menor a 90 días.

	30 de junio de 2012	30 de junio de 2011
	\$	\$
Disponibilidades	102.251.422	23.594.546
Inversiones temporarias	50.915.588	13.676.211
	<u>153.167.010</u>	<u>37.270.757</u>

## 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 del Grupo.

Los principales supuestos y estimaciones realizadas al 30 de junio de 2012, 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:

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 20 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

### 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.

### Previsión para descuentos y bonificaciones

La previsión para descuentos y bonificaciones se calcula en función de los descuentos y bonificaciones concedidos a clientes y por los cuales al cierre del ejercicio se encuentra pendiente emitir la nota de crédito correspondiente.

### Previsión para desvalorización de bienes de cambio

La Dirección y Gerencia realizan juicios significativos para determinar el monto de los bienes de cambio que deben ser provisionados, considerando aquellos bienes deteriorados, dañados, obsoletos, vencidos o que no pueden ser vendidos en el curso normal de los negocios 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 Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que los arrendatarios retienen una porción significativa de los riesgos y beneficios de propiedad de los bienes se clasifican como arrendamientos operativos. Los ingresos provenientes de los arrendamientos se contabilizan por el método lineal durante el período del arrendamiento, imputando los mismos en el capítulo “Ingresos operativos – Locales”.

## **2.20 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.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 21 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

## 2.21 Información de segmentos

Las operaciones del Grupo 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 ejercicios terminados al:

30 de junio de 2012

	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Jugos reconstituidos, hielo	Total
<b>Ingresos</b>						
Ingresos operativos netos	132.157.819	44.902.280	7.201.069	164.995.915	102.148.276	451.405.359
Total	132.157.819	44.902.280	7.201.069	164.995.915	102.148.276	451.405.359
<b>Resultado del segmento</b>	30.599.226	6.505.597	(4.843.174)	65.649.065	11.857.000	109.767.714
Ventas no distribuidas						8.205.308
Gastos no distribuidos						(57.462.390)
<b>Resultado operativo</b>						60.510.632
Resultados diversos						21.499.557
Resultados financieros						47.168.456
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio</b>						129.178.645
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						(43.917.931)
<b>Resultado neto</b>						85.260.714
<b>Activos del segmento</b>	1.041.941.884	143.634.817	29.521.098	269.928.774	41.867.206	1.526.893.779
Activos no distribuidos						555.674.756
Total de activos						2.082.568.535
<b>Pasivos del segmento</b>	69.249.596	2.548.974	4.125.897	524.897	1.958.741	78.408.105
Pasivos no distribuidos						112.842.751
Total de pasivos						191.250.856
<b>Costo de inversiones</b>						
Bienes de uso del segmento	4.072.429	2.567.468	1.076.387	66.610.976	4.656.320	78.983.580
Bienes de uso de sectores de apoyo						69.042.456
Total inversiones en bienes de uso						148.026.036
<b>Depreciaciones del segmento</b>	2.937.137	6.049.289	765.362	11.719.491	1.405.601	22.876.880
Depreciaciones de sectores de apoyo						1.453.733
Total depreciaciones						24.330.613

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 22 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

30 de junio de 2011

	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Jugos reconstituidos, hielo	Total
<b>Ingresos</b>						
Ingresos operativos netos	141.696.847	53.313.517	20.560.356	118.163.876	75.539.939	409.274.535
Total	<u>141.696.847</u>	<u>53.313.517</u>	<u>20.560.356</u>	<u>118.163.876</u>	<u>75.539.939</u>	<u>409.274.535</u>
<b>Resultado del segmento</b>	<u>42.528.875</u>	<u>9.319.513</u>	<u>1.497.277</u>	<u>28.355.638</u>	<u>12.618.556</u>	<u>94.319.859</u>
Ventas no distribuidas						12.305.492
Gastos no distribuidos						(43.305.719)
<b>Resultado operativo</b>						<u>63.319.632</u>
Resultados diversos						683.503
Resultados financieros						<u>13.141.161</u>
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio</b>						<u>77.144.296</u>
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						<u>(1.064.402)</u>
<b>Resultado neto</b>						<u>76.079.894</u>
Activos del segmento	997.088.449	131.548.010	21.780.050	203.802.289	31.216.611	1.385.435.409
Activos no distribuidos						<u>355.842.062</u>
Total de activos						<u>1.741.277.471</u>
Pasivos del segmento	14.432.338	1.341.820	1.210.978	220.872	1.237.025	18.443.033
Pasivos no distribuidos						<u>77.259.884</u>
Total de pasivos						<u>95.702.917</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.747.020	1.971.041	730.475	2.264.643	2.511.909	9.225.088
Bienes de uso de sectores de apoyo						<u>5.236.211</u>
Total inversiones en bienes de uso						<u>14.461.299</u>
Depreciaciones del segmento	2.703.362	6.313.618	656.625	11.555.618	1.011.704	22.240.927
Depreciaciones de sectores de apoyo						<u>1.300.272</u>
Total depreciaciones						<u>23.541.199</u>

### 3. INVERSIONES TEMPORARIAS

Al 30 de junio de 2012 el saldo corresponde a letras de regulación monetaria en moneda nacional por \$ 38.734.471 a una tasa de interés promedio del 8% anual siendo el vencimiento más lejano en agosto de 2012. Asimismo se incluyen depósitos a plazo fijo en instituciones financieras de plaza por un capital más intereses por \$ 12.181.117, la tasa de interés es del 7,75% anual y el vencimiento es en julio de 2012.

Al 30 de junio de 2011 el saldo corresponde a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras de plaza por un capital más intereses de \$ 13.676.211, a una tasa de interés del 6,2% anual y con vencimiento en agosto de 2011.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 23 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

#### 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 2012		30 de junio de 2011	
	Créditos por ventas	Otros créditos	Créditos por ventas	Otros créditos
	Corto y largo plazo		Corto y largo plazo	
	\$	\$	\$	\$
A vencer	56.087.844	58.275.131	47.819.449	10.281.543
Vencido hasta 30 días	23.267.693	-	21.600.954	-
Vencido entre 31 y 60 días	6.577.327	-	6.549.874	-
Vencido entre 61 y 90 días	361.346	-	3.258.999	-
Vencido entre 91 y 120 días	2.758.941	-	2.230.504	-
Vencido a más de 120 días	1.836.338	1.511.532	5.459.015	88.707
	<u>90.889.489</u>	<u>59.786.663</u>	<u>86.918.795</u>	<u>10.370.250</u>

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

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

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

	30 de junio de 2012		30 de junio de 2011	
	Hacienda	Producción	Hacienda	Producción
		Forestal		Forestal
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio del ejercicio	163.129.682	376.975	143.522.425	19.178.099
Compras	6.366.222	-	2.691.432	-
Ventas	(47.937.604)	-	(38.679.628)	(17.562.323)
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	42.417.106	-	41.811.739	198.074
Consumos	(781.432)	-	(235.258)	-
Resultado por tenencia de activos biológicos	34.900.616	-	14.018.972	(1.436.875)
Saldo al cierre de ejercicio	<u>198.094.590</u>	<u>376.975</u>	<u>163.129.682</u>	<u>376.975</u>

#### 6. DEUDAS FINANCIERAS

Al 30 de junio de 2012 y 2011 el saldo se compone de préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza por un capital total de US\$ 1.870.555 y US\$ 2.405.000, equivalentes a \$ 40.996.956 y \$ 44.280.849 respectivamente. Al 30 de junio de 2012 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 2012 y 2011 ascendieron a US\$ 14.473 y US\$ 18.419, equivalentes a \$ 317.211 y \$ 339.133 respectivamente.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 24 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

Al 30 de junio de 2012 y 2011 se exponen a corto plazo US\$ 548.917 y US\$ 552.864, equivalentes a \$ 12.030.622 y \$ 10.179.324 y en el largo plazo US\$ 1.336.111 y US\$ 1.870.555, equivalentes a \$ 29.283.545 y \$ 34.440.658 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 \$ 9.750.381 y \$ 7.081.988 al 30 de junio de 2012 y 2011 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

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

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	30 de junio de 2012	30 de junio de 2011
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Créditos por ventas	-	(12.589)
Previsión para incobrables	643.278	1.089.885
Bienes de cambio	-	(160.518)
Empresas vinculadas	(201.437)	-
Obras de arte	(26.162)	-
Bienes de uso	(94.191.560)	(20.384.179)
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u>(93.775.881)</u>	<u>(19.467.401)</u>

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 25 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

La evolución del pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados es el siguiente:

	30 de junio de 2012		30 de junio de 2011	
	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	(19.467.401)		(30.747.300)	
Reexpresión de saldos iniciales	-		3.029.431	
Variación neta de diferencias temporarias	(40.556.797)	(40.556.797)	8.250.468	8.250.468
Ajustes al patrimonio (Nota 2.16)	(36.155.387)		-	
Otros	2.403.704		-	
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al al cierre del ejercicio	<u>(93.775.881)</u>		<u>(19.467.401)</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 2012 es la siguiente:

	\$
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a la renta	129.178.645
Tasa del impuesto	25%
	<u>32.294.661</u>
Efecto fiscal de:	
Depreciaciones	(1.064.369)
Incobrables	(478.196)
Inflación fiscal	(5.689.865)
Rentas no gravadas	(235.141)
Gastos correspondientes a rentas no gravadas	614.721
Reinversiones	(1.601.799)
Otros	(3.445.655)
Impuesto a la renta	<u>20.394.357</u>
Exoneración proyectos de inversión	<u>(17.033.223)</u>
Cargo a resultado por impuesto a la renta del ejercicio	<u>3.361.134</u>
Tasa efectiva	<u>2,60%</u>

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 26 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

## 8. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de Frigorífico Modelo S.A. asciende al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011 a \$ 750.000.000 y \$ 400.000.000, estando integrado un monto de \$ 750.000.000 y \$ 150.000.000 respectivamente, siendo el valor de cada acción de \$ 1.

Con fecha 8 de noviembre de 2011 y 30 de noviembre de 2010 el Directorio resolvió capitalizar ajustes al patrimonio por \$ 600.000.000 y \$ 10.000.000 respectivamente, mientras que las Asambleas de Ordinarias Accionistas de fechas 21 de octubre de 2011 y 22 de octubre de 2010 aprobaron una distribución de dividendos en efectivo por \$ 15.219.008 y \$ 8.563.049.

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

	<u>30 de junio de 2012</u>	<u>30 de junio de 2011</u>
Número de acciones al inicio de ejercicio	150.000.000	140.000.000
Capitalizaciones	600.000.000	10.000.000
Número de acciones al cierre del ejercicio	<u>750.000.000</u>	<u>150.000.000</u>

## 9. RESERVAS

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

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

Al 30 de junio de 2012 y 2011 el Grupo 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 \$ 3.804.752 y \$ 7.121.900 respectivamente, a reservas fiscales que tienen por único destino la capitalización

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

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 27 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

## 10. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	<u>30 de junio de 2012</u>	<u>30 de junio de 2011</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	35.767.478	31.036.949
Comisiones y gastos de ventas	12.006.201	5.531.783
Fletes de ventas y traslados	4.744.695	6.512.475
IVA no deducible	4.232.821	2.228.315
Impuesto al patrimonio	14.510.055	4.165.953
Propaganda	7.376.492	2.912.353
Reparación y mantenimiento	7.494.292	1.429.621
Formación de amortizaciones	2.035.820	983.581
Tasas bromatológicas	463.224	411.343
Combustibles y lubricantes	1.271.040	1.366.058
IMESI	10.801.409	7.601.397
Incobrables	(1.503.470)	1.365.546
Seguros	670.464	201.441
Otros gastos	7.043.345	5.256.503
	<u>106.913.866</u>	<u>71.003.318</u>

## 11. PARTES RELACIONADAS

Las remuneraciones a directores, las cuales surgen de la distribución de utilidades, ascendieron al 30 de junio de 2012 y 2011 a \$ 6.848.555 y \$ 3.853.373 respectivamente.

## 12. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo 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 del Grupo.

- 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.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 28 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

- Riesgo de tipo de cambio: el Grupo se encuentra expuesto 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 el Grupo.

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

Al 30 de junio de 2012 y 2011 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 21,917 y \$ 18,412 respectivamente.

	<u>30 de junio de 2012</u>		<u>30 de junio de 2011</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente</u> <u>\$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente</u> <u>\$</u>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	4.144.947	90.844.803	837.478	15.419.652
Créditos por ventas	1.132.252	24.815.567	1.120.857	20.637.213
Otros créditos	813.278	17.824.614	321.916	5.927.121
<b>Total activo corriente</b>	<u>6.090.477</u>	<u>133.484.984</u>	<u>2.280.251</u>	<u>41.983.986</u>
Otros créditos	14.259	312.516	-	-
<b>Total activo no corriente</b>	<u>14.259</u>	<u>312.516</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>6.104.736</u>	<u>133.797.500</u>	<u>2.280.251</u>	<u>41.983.986</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas comerciales	461.635	10.117.654	251.583	4.632.142
Deudas financieras	548.917	12.030.622	552.864	10.179.324
Deudas diversas	108.071	2.368.601	170.204	3.133.807
<b>Total pasivo corriente</b>	<u>1.118.623</u>	<u>24.516.877</u>	<u>974.651</u>	<u>17.945.273</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas financieras	1.336.111	29.283.545	1.870.555	34.440.658
<b>Total pasivo no corriente</b>	<u>1.336.111</u>	<u>29.283.545</u>	<u>1.870.555</u>	<u>34.440.658</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>2.454.734</u>	<u>53.800.422</u>	<u>2.845.206</u>	<u>52.385.931</u>
<b>POSICIÓN NETA ACTIVA/(PASIVA)</b>	<u>3.650.002</u>	<u>79.997.078</u>	<u>(564.955)</u>	<u>(10.401.945)</u>

Al 30 de junio de 2012 y 2011 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 21,917 y \$ 18,412 respectivamente.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 29 de un total de 30

 ERNST & YOUNG

En la siguiente tabla se muestra el efecto en el patrimonio y en el resultado del ejercicio terminado al 30 de junio de 2012 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%	3.999.855
-5%	(3.999.855)

- Riesgo de tasas de interés: el Grupo posee pasivos significativos que generan intereses a tasa 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: el Grupo 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 del Grupo sobre los flujos de caja esperados.
- Riesgo de precio: el Grupo se encuentra expuesto 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 2.9 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.
- Valor razonable: los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

### 13. **HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de junio de 2012 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente los estados contables del Grupo.

Montevideo, 24 de setiembre de 2012  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 30 de un total de 30

 **ERNST & YOUNG**