

Frigorífico Modelo S.A.

Administración: Tomás Gomensoro 2906 – Montevideo – Uruguay

CONVOCATORIA

Se cita a los señores Accionistas de Frigorífico Modelo S.A. para la Asamblea General Ordinaria a celebrarse el 19 de octubre de 2006 a las 16:00 horas en primera convocatoria, y a las 17:00 horas en segunda convocatoria, en Tomás Gomensoro 2906, para considerar y resolver la siguiente:

ORDEN DEL DIA

1° Designación de dos Accionistas para constituir la Comisión Escrutadora y firmar el Acta de la Asamblea y del Secretario de la misma.-

2° Consideración de la Memoria, Balance General (Estado de Situación Patrimonial y Estado de Resultados), Proyecto de Distribución de Utilidades, Informe del Síndico y gestión de los miembros del Directorio y del Síndico, correspondientes al 77° Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2006.-

3° Remuneración al Síndico.-

4° Consideración del Balance Consolidado al 30 de junio de 2006 de Frigorífico Modelo S.A. y Espacio Industria SRL.

5° Elección de dos titulares y cinco suplentes del Directorio y del Síndico y su suplente.-

NOTAS.- 1ª.) Para formar parte de la Asamblea deberán inscribirse las acciones o certificados de depósito, en el local social, calle Tomás

Gomensoro 2906, todos los días hábiles, de 9:30 a 17:00 horas, hasta el día 12 de octubre de 2006 a las 12 horas.-

2ª.) Se sugiere a los señores Accionistas y a los depositarios de sus acciones la concurrencia a la dirección señalada con los títulos correspondientes, en cuyo caso la Sociedad se hará cargo de la tarea de especificar los requisitos establecidos en el art. 350 de la ley 16.060.-

Montevideo, 18 de setiembre de 2006

DIRECTORIO

Sr. Luis Fernández Echeverría	Presidente
Cr. Hugo Fernández Echeverría	Vicepresidente
Ing. Gustavo Fernández Echeverría	Secretario
Dr. Ignacio Irureta Goyena	Vocal
Cr. Antonio J. Terra Rodríguez	Vocal

Síndico

Cr. Aldo Bonsignore Scalesse

MEMORIA

Que presenta el Directorio de Frigorífico Modelo S.A. a la consideración de los señores Accionistas, con motivo de la Asamblea General Ordinaria a celebrarse el día 19 de octubre de 2006.

Señores Accionistas:

Cumpliendo las disposiciones estatutarias, presentamos a ustedes la Memoria y Balance General (Estado de Situación Patrimonial y Estado de Resultados), correspondientes al 77° Ejercicio Social comprendido entre el 1° de Julio de 2005 y el 30 de junio de 2006.

CONSIDERACIONES GENERALES.- Este ejercicio ha mantenido la tendencia de la economía en su conjunto, con un crecimiento físico importante de las transacciones de la empresa.

Los precios relativos de los distintos factores de costo se han visto modificados, dado el estancamiento del tipo de cambio de la moneda estadounidense, frente a otros rubros como energía, salarios, combustibles, e inflación.

Esto lleva consigo una disminución en la rentabilidad de algunos sectores, que deben ser reestructurados para lograr una mayor eficiencia y así mantener su margen bruto.

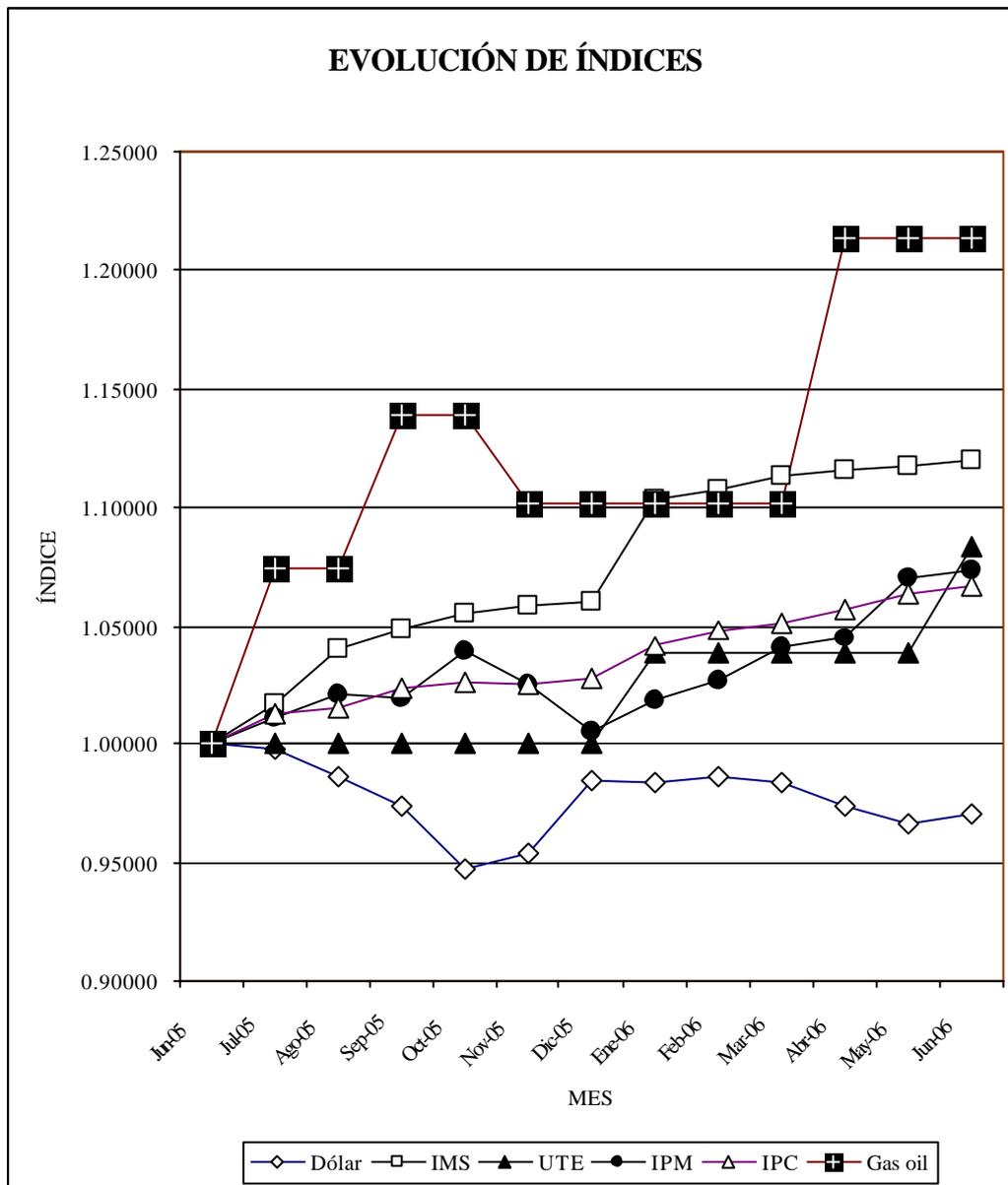
En el siguiente cuadro se presenta la variación de algunos precios entre puntas del ejercicio:

	Dólar	IMS	UTE	IPM	IPC	Gas oil
Jun-06	-2.97%	12.04%	8.38%	7.34%	6.70%	21.39%

En el gráfico que se expone a continuación, se muestra la variación mensual de dichos índices a lo largo del ejercicio.

Como se puede apreciar el dólar presentó un retroceso a lo largo del ejercicio (si bien no fue tan importante como el del ejercicio anterior), mientras que los precios de algunos de los insumos se comportaron con un crecimiento

más que considerable, como la mano de obra (IMS) y los combustibles. En el caso de la mano de obra, es consecuencia de los acuerdos en los consejos de salarios que incluyen partidas de recuperación por sobre el IPC.



Este comportamiento dispar de los índices repercute en la rentabilidad de la empresa. Sectores como el lácteo o los jugos concentrados, con un importante perfil exportador, disminuyen sus ingresos en moneda local por la baja del tipo de cambio. Mientras que otros sectores, como el de cámaras de frío, que tiene un porcentaje importante de sus ingresos en dólares (derivado de la relación comercial con empresas exportadoras), ven frenada la generación de ingresos por

un lado, y por otro, se enfrentan a un aumento significativo de sus costos fundamentales (mano de obra y energía).

La empresa ha continuado con la política de baja del endeudamiento financiero, es así que en el ejercicio el aumento de la necesidad de capital de giro provocado por el incremento de la actividad, así como las inversiones realizadas, se financiaron con fondos propios. A ello se suma la cancelación de la deuda con el Banco Comercial con un acuerdo que significó una quita sobre el capital adeudado.

Es así, que tanto la Razón Corriente de la empresa (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes) como la Liquidez (Act. Cte-Bienes de Cambio/Pas. Cte), mantienen su tendencia de mejora respecto a los ejercicios anteriores:

	03	04	05	06
Capital de trabajo	-21,526	78,145	110,020	1,304,030
Razón corriente (A.C/P.C)	0.99	1.02	1.03	1.46
Liquidez (AC-BC/PC)	0.44	0.50	0.47	0.63

Tanto las exigibilidades sobre el patrimonio, así como las exigibilidades sobre el pasivo total, mejoran respecto al ejercicio anterior en el que se había dado un incremento como consecuencia de la aplicación por primera vez de algunas normas contables (Impuesto diferido).

	03	04	05	06
Deudas s/rec propios	24.67%	24.21%	33.93%	26.99%
Deudas s/Pasivo total	19.79%	19.49%	25.33%	21.25%

El valor del patrimonio medido en la moneda estadounidense pasó de US\$21.965.000 en junio de 2005 a US\$24.564.000 en junio de 2006.

La empresa ha fijado como objetivo una mejora en su gestión, por lo que cabe destacar dos aspectos:

Reestructura de algunos sectores y cambio en la estructura organizacional.

Certificación ISO 9001:2000 de los sectores packing, jugos concentrados, jugos diluidos, hielo, lácteos, cámaras de alta.

CAMARAS FRIGORIFICAS.- Si bien la facturación del sector aumentó por encima del 20% en el ejercicio, como ya se mencionó, los costos aumentaron en mayor medida. Aún así mantenemos la rentabilidad del sector, planteándose en congelado la necesidad de ampliar la capacidad, ya que se está en niveles cercanos a la plena ocupación. El nuevo proyecto frigorífico se desarrollará en el predio ubicado en los accesos a Montevideo, en el Km. 12 de Ruta 1.

El énfasis se sigue haciendo en la calidad, para lo cual ha sido necesario realizar nuevas inversiones para mantener y mejorar las instalaciones existentes, adquirir las herramientas informáticas para la gestión del sector, y para los análisis de trazabilidad necesarios.

SECTOR LACTEOS.- En lo referente a exportaciones, se mantienen los niveles del ejercicio anterior, pero a precios que comenzaron a descender en el segundo semestre del ejercicio para México. Frente a este descenso en los ingresos, el precio de la leche se mantuvo estable en pesos, mientras otros insumos, como energía, combustible y mano de obra se incrementaron. Como consecuencia de la diferente interacción de estos factores se redujo e incluso se generaron pérdidas en la venta de algunos productos lácteos.

Se mantuvieron las dificultades en la colocación de nuestros productos a nivel de mercado interno con precios reducidos y un mercado informal de significativa importancia, sin contar aún con los adecuados controles fiscales y bromatológicos por parte del Estado.

El volumen de leche procesado se mantuvo en los niveles del ejercicio anterior.

JUGOS DILUIDOS.- En este ejercicio las ventas en términos físicos se incrementaron un 2% respecto al anterior. No se entendió necesario en este ejercicio mantener la inversión en publicidad que se venía manejando en períodos anteriores.

Se mantuvo la política de variar el mix de venta de forma de mantener una máxima rentabilidad. Es así que se desarrollaron nuevos sabores como naranja con pulpa y multifruta.

La nueva presentación en sachet que se había iniciado en el ejercicio anterior mantuvo sus niveles de venta, por lo que se consideró necesario proceder a la compra de una envasadora para que la propia empresa afrontara su producción y no fuera realizada a facón. De esa forma se aseguró una mejora en la rentabilidad del producto.

EMPAQUE DE FRUTAS Y PLANTA DE JUGOS.- El sector de frutas tuvo un nivel de actividad que se incrementó respecto al ejercicio anterior, de 9.200 toneladas de fruta volcada en el ejercicio 2004/2005 se pasó a 10.900 con una mejora de la productividad de la mano de obra que pasa de 7.97 horas por tonelada a 7.71.

Este es un segmento en que se factura en dólares, por lo que el margen de contribución por tonelada procesada se redujo respecto al ejercicio anterior.

La fruta procesada para industria (planta de jugos) se incrementó en más de un 20%, si consideramos el citrus, la manzana y el concentrado del mosto de uva para bodegas.

Respecto al precio de colocación del concentrado de limón, no hubo variaciones respecto al ejercicio anterior en el mercado internacional, encontrándose en niveles históricamente por debajo de la media.

Para esta nueva zafra, los precios del aceite de limón y del concentrado de mandarina han mejorado notoriamente.

EXPLOTACION AGROPECUARIA.- Los volúmenes físicos de producción y extracción de carne han aumentado respecto a años anteriores.

Los precios de la hacienda a lo largo del ejercicio marcaron una tendencia al alza constante en dólares americanos, sobretudo en algunas categorías como los novillos.

Los precios obtenidos en otros rubros como lana y arroz han tenido un descenso en dólares respecto a los precios de ejercicios anteriores.

Si bien muchos insumos dependen del dólar, otros como combustible y mano de obra, han tenido un incremento importante en el ejercicio.

PERSPECTIVAS.- Resulta un motivo de preocupación la inflación en dólares que se ha constatado en los últimos tiempos, que afecta fuertemente el margen en las exportaciones y otras actividades agroindustriales que se facturan en esta moneda.

Un hecho relevante que se concretó con posterioridad al cierre del ejercicio lo constituye la venta del inmueble y máquinas y equipos de la Planta “La Boyada” en el sector lácteos, con el fin de potenciar otras actividades con mejor margen de contribución.

Como contrapartida se ha eliminado el endeudamiento bancario y se encarará un complejo frigorífico en nuestro predio de los accesos a Montevideo sobre Ruta 1 que resulta una ubicación estratégica muy adecuada para este desarrollo.

Complementariamente se afrontará un Polo Logístico con la infraestructura adecuada en régimen de arrendamiento para terceros, una vez concretado el loteo correspondiente.

En síntesis continuaremos con las actividades de frutas, suministro de frío y agropecuaria, así como también con este Parque Industrial que no dudamos tendrá muy buena receptividad en el mercado.

RESULTADO DEL EJERCICIO.- En el ejercicio finalizado se ha alcanzado una utilidad de \$17.224.395 que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

Reserva estatutaria	861.220
Reserva legal	861.220
Reserva ley 15903	2.424.412
Distribución al Directorio	1.550.196
Dividendo en efectivo	3.444.879
Dividendo en acciones	- - - -
A resultados	8.082.468

PERSONAL.- Queremos poner de manifiesto la colaboración del personal de la empresa en el ejercicio finalizado.

DIRECTORIO Y SINDICATURA.- Por finalización de su mandato cesan en sus cargos el Sr. Luis Fernández Echeverría y el Dr. Ignacio Irureta Goyena. De acuerdo al art. 10 inc. 6) de nuestros Estatutos, corresponde elegir a dos Directores, a cinco suplentes de Directorio y al Síndico y su suplente.

Esperamos que los documentos presentados así como la gestión del Directorio merezcan vuestra aprobación y les saludamos con nuestra mayor consideración.

Luis Fernández Echeverría

Presidente

Ing. Gustavo Fernández Echeverría

Secretario