

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

MEMORIA 2006/2007



Octubre 2007

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 2007 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 78° Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2007.
3. Remuneración al Síndico.
4. Consideración del Balance Consolidado al 30 de junio de 2007 de Frigorífico Modelo S.A. y Espacio Industria SRL.
5. Elección de tres titulares y cinco suplentes del Directorio y del Síndico y su suplente.

NOTAS:

1. 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 09:30 a 17:00 horas, hasta el día 12 de octubre de 2007 a las 12:00 horas.

2. 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 N° 16.060.

Montevideo, 18 de setiembre de 2007

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	

M E M O R I A

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 2007.

Señores Accionistas:

Cumpliendo las disposiciones estatutarias, presentamos a ustedes la Memoria y Balance General (Estado de Situación Patrimonial y Estado de Resultados), correspondientes al 78° Ejercicio Social comprendido entre el 1° de Julio de 2006 y el 30 de junio de 2007.

CONSIDERACIONES GENERALES

El ejercicio ha transcurrido dentro de un marco internacional favorable, lo que ha impactado directamente en algunos sectores de la empresa aumentando su rentabilidad.

Se mantiene a nivel nacional el estancamiento del tipo de cambio de la moneda estadounidense, frente al incremento de diferentes rubros que influyen sobre la paramétrica de costos de los distintos segmentos de actividad como lo son energía, salarios, combustibles y otros.

En el ejercicio anterior esta situación incidió en una baja de la rentabilidad y la Dirección se había planteado como objetivo una reestructuración de esas actividades para lograr una mayor eficiencia y así mantener su margen bruto.

En resumen, se ha profundizado en el análisis a nivel de cada sector para obtener una racionalización de los costos y cambios en la política de precios, con el fin de mejorar la rentabilidad sobre ventas.

Las acciones previstas para el nuevo ejercicio tienden a mantener un proceso de mejora continua en los distintos rubros de actividad de la empresa.

Como aspectos representativos de esta realidad se ve como el resultado operativo pasa de \$ 5.484.000 en el ejercicio 2005/2006 a \$ 23.389.000 en el 2006/2007 (en pesos de junio de 2007).

Como política complementaria para cada sector, se realizó un análisis del margen de contribución particular de cada uno de los productos o servicios ofrecidos, potenciando la comercialización de aquellos que contribuyen con un margen mayor. Ello implicó discontinuar productos o servicios, desarrollo de nuevos productos e incluso desactivar actividades tradicionales de la empresa.

Como consecuencia y de corto plazo en el ejercicio transcurrido se da una pausa en el crecimiento de la facturación, que se neutralizará en el ejercicio 2007/2008 con la puesta en marcha de los proyectos de inversión planteados.

Por otra parte, se ha continuado con la política de baja del endeudamiento financiero de corto plazo, aplicando parcialmente los ingresos extraordinarios por venta de bienes de uso (La Boyada, ex Carmeta y Planta Porongos), así como los excedentes generados por la mejora operativa, a la cancelación del pasivo bancario.

El valor del patrimonio expresado en moneda estadounidense pasó de U\$\$ 24.564.000 en junio de 2006 a U\$\$ 28.905.000 en junio de 2007.

Dentro del objetivo general de mejora continua de la gestión, cabe destacar algunos puntos básicos que han pautado las acciones llevadas a cabo a lo largo de este ejercicio:

- Reestructura de los sectores operativos y de apoyo, tendientes a consolidar una política que apunta a la mejora de la calidad de los productos fabricados o servicios prestados, así como de la productividad de los distintos factores de costos.

- Aprobación de la segunda Auditoria de Certificación ISO 9001:2000 de los sectores packing, jugos concentrados, jugos diluidos, hielo, cámaras de alta y de la segunda Auditoria de Certificación HACCP de la planta de packing de frutas.
- Informatización de los diferentes procedimientos administrativos y de producción.

CAMARAS FRIGORIFICAS

A lo largo del ejercicio la facturación se mantuvo en niveles algo superiores a los del ejercicio anterior, es así que de \$ 62.998.000 se pasa a \$ 63.989.000 (ambos en pesos de junio de 2007) al cierre de este ejercicio. La realidad es distinta para cámaras de congelados respecto de cámaras de enfriado. Mientras que las primeras mantienen su tendencia continua de aumento, llegando casi a la ocupación plena, las de enfriado presentan una menor actividad, producto de problemas en la producción frutícola (principal demandante del servicio).

Se realizaron importantes inversiones en infraestructura en cámaras de congelado (puertas, niveladores de andenes, autoelevadores, etc.) con dos objetivos muy bien definidos: mejora de la calidad del servicio y aumento de productividad de la energía eléctrica y mano de obra. Estas acciones dieron sus primeros frutos en baja de costos en el último trimestre del ejercicio.

El resultado del sector pasa de \$ 13.392.000 un el ejercicio 2005/2006 a \$ 15.869.000 en el 2006/2007 (en pesos de junio de 2007).

En el último mes del ejercicio comenzaron las obras del nuevo emprendimiento de **Cámaras de congelado** en el predio ubicado en los accesos a Montevideo, en el Km.12 de Ruta 1 que se planifica culminar en los primeros meses del 2008.

Esto llevará a superar las limitantes de espacio que hoy la empresa tiene, así como poder atender sectores del mercado a los que hoy no puede darle adecuada cobertura. Se suma a esto una tecnología de última generación, que asegura el uso racional de los distintos recursos, con excelentes niveles de productividad de los factores de costo.

Respecto a cámaras de enfriado, se ha comenzado con una política de captación de clientes más agresiva, más una demanda agregada por los servicios de la nueva planta de packing que comenzará a trabajar en la zafra 2008.

SECTOR LACTEOS

En julio de 2006 se lleva a cabo la venta de los activos de la planta de producción en La Boyada. A partir de ese momento sólo se realiza la comercialización de los productos en mercado interno hasta junio de 2007 en que se interrumpe la distribución.

Un sector que en los últimos ejercicios dejó un margen negativo (más allá de los ciclos de precios internacionales), con una necesidad marcada de capital de trabajo invertido en el giro, y una competencia en mercado abierto que trabajaba en condiciones distintas de formalidad, llevó a tomar la decisión antes mencionada, dentro del marco de una política de reposicionamiento del énfasis empresarial en actividades con márgenes adecuados a los niveles de inversión requeridos.

Este cambio, más otras medidas aplicadas en las otras áreas de ventas de masivos, básicamente, jugos diluidos, cambian una pérdida de \$9.621.000 por una ganancia de \$1.528.000 (en pesos de junio de 2007).

JUGOS DILUIDOS

En este ejercicio las ventas en términos físicos se incrementaron en un 10% respecto al anterior.

Se mantuvo la política de variar el mix de ventas de forma de maximizar la rentabilidad. Apuntando a esto se desarrollan nuevos productos como el producto naranja Light, con una muy buena aceptación del mercado desde su inicio de producción en diciembre de 2006.

Otro aspecto a destacar es la mejora en la gestión de suministro de las materias primas e insumos, a través de acuerdos anuales con los proveedores, lo que lleva a mejorar los tiempos de producción y una mejor respuesta frente a la demanda.

Pese al aumento de los precios internacionales de los concentrados, la rentabilidad del sector aumentó un 5% sobre ventas.

EMPAQUE DE FRUTAS Y PLANTA DE JUGOS

El sector de frutas tuvo un nivel de actividad que se incrementó respecto al ejercicio anterior, de 10.900 toneladas de fruta volcada en el ejercicio 2006/2007 se pasó a 13.100.

Se realiza la primera experiencia en el procesamiento de manzana en la planta actual. La facturación del segmento se incrementa un 25% medida en pesos de junio de 2007.

En el mes de julio comenzaron las obras del nuevo emprendimiento de **Packing de frutas** en los terrenos de Ruta 1; se prevé finalizar a principios del 2008.

Esta importante inversión tiene por objetivo dotar a la empresa de una planta de empaque con dos líneas de producción que permita continuar con el adecuado procesamiento de cítricos y agregar otras variedades frutícolas (manzana, pera, etc.). Esto asegura actividad a lo largo de al menos nueve meses en el año, frente a los 4 ó 5 meses actuales.

Se realizan alianzas estratégicas con los clientes de forma de asegurar a la planta la provisión de fruta en el tiempo, así como al cliente asegurarse la calidad en el servicio.

La fruta procesada para industria (planta de jugos) baja en un 10%, si consideramos el citrus, la manzana y el concentrado del mosto de uva para bodegas, pasando de 8.334 ton en 2005/2006 a 7.511 en 2006/2007.

Como contrapartida a la baja de actividad, se revierte la situación internacional a partir del segundo semestre del ejercicio, colocándose la producción con mayor fluidez (incluso los stocks de zafas anteriores) y a precios aceptables (sensiblemente superiores a los del ejercicio anterior y del primer semestre de este).

Si bien arrojó una pequeña pérdida en el ejercicio, se mejoró sensiblemente frente a la pérdida del ejercicio anterior de \$2.843.000.

Se mantiene la tendencia en cuanto a la fluidez en la colocación para la zafa que ya comenzó con precios tonificados tanto de concentrados como aceites esenciales, por lo que se espera un resultado positivo para el siguiente ejercicio.

EXPLOTACION AGROPECUARIA

El desempeño del sector muestra dos realidades bien diferentes, del lado de los ingresos con precios de los commodities que nunca habían alcanzado niveles tan elevados y a su vez del lado de los costos medidos en dólares como el salarial, fertilizantes, fletes, etc. con marcados aumentos.

No obstante el margen de contribución mejoró un 14% respecto del ejercicio anterior.

A ello se agrega la incorporación de otras actividades más allá de las tradicionales como ser la medianería en materia agrícola, la explotación forestal en los predios en edad de corte, la producción de maíz con riego y el aumento en el área de arroz dada la coyuntura más favorable de los precios del mismo.

PERSPECTIVAS

Preocupa la evolución del tipo de cambio que impacta en más de un 50% en la facturación de la empresa.

Se ha definido como objetivo estratégico desarrollar el sector de packing y jugos, la actividad en frío y la explotación agropecuaria, así como potenciar el desarrollo del centro logístico sobre Ruta 1 que se identificará como **Polo Oeste** y se implementará en etapas en los próximos años.

Esperamos que esta coyuntura favorable se proyecte en el tiempo, lo que sumado al ajuste de los costos y mejora en los servicios en la empresa, permitirá consolidar la misma.

RESULTADO DEL EJERCICIO

En el ejercicio finalizado se ha alcanzado una utilidad de \$48.241.702 que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

Reserva estatutaria	2.412.085
Reserva legal	2.412.085
Distribución al Directorio	4.341.753
Dividendo en efectivo	5.789.004
Dividendo en acciones	3.859.500
A resultados	29.427.275

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 Ing. Gustavo Fernández Echeverría, el Cr. Hugo Fernández Echeverría y el Cr. Antonio Terra Rodríguez. De acuerdo al art. 10 inc. 6) de nuestros Estatutos, corresponde elegir a tres 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

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Frigorífico Modelo S.A., que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2007 y el correspondiente estado de resultados por el ejercicio terminado en esa fecha, con sus anexos y notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

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

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 de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. 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.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. al 30 de junio de 2007 y el resultado de sus operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Tal como se menciona en la Nota 2.15, el impuesto a las Rentas de la Industria y Comercio (IRIC) y el correspondiente pasivo al 30 de junio de 2007 ha sido calculado asumiendo que el Ministerio de Economía y Finanzas aprobará el proyecto presentado por la empresa para acogerse al beneficio de autocanalización del ahorro previsto en el Artículo 38 del Título 4 del Texto Ordenado 1996, a la fecha aún no se ha expedido dicho organismo.

Montevideo, 1° de octubre de 2007

ERNST & YOUNG
Cr. R. Villarmarzo y Asoc.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2006</u>		<u>Al 30 de junio de 2007</u>	
\$	\$	\$	\$
ACTIVO			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
DISPONIBILIDADES (Nota 2.4)			
	2,971,992	Caja y bancos	4,957,053
INVERSIONES TEMPORARIAS (Notas 2.5 y 4)			
	-	Depósitos bancarios	26,804,097
CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.6)			
32,162,538		Deudores simples plaza	37,481,209
1,846,836		Deudores por exportaciones	1,377,194
366,136		Documentos a cobrar	5,226,919
<u>34,375,510</u>		<u>44,085,322</u>	
Menos:			
(246,568)	34,128,942	Previsión para deudores incobrables	(1,931,296)
42,154,026			
OTROS CRÉDITOS (Nota 2.6)			
1,646,501		Anticipos a proveedores	3,153,952
4,708,475		Depósitos en garantía (Nota 9)	7,483,733
1,819,714		Crédito fiscal	2,570,630
745,335		Empresas vinculadas (Nota 8)	-
-		Cuentas a cobrar (Nota 5)	21,459,900
670,551		Diversos	1,792,059
<u>9,590,576</u>		<u>36,460,274</u>	
Menos:			
-	9,590,576	Previsión para deudores incobrables	(1,026,132)
35,434,142			
BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)			
290,454		Mercadería de reventa	107,512
17,291,023		Productos terminados	6,435,631
4,815,441		Materias primas	1,958,302
1,677,186		Materiales y suministros	2,134,030
<u>1,171,072</u>	25,245,176	<u>1,278,128</u>	11,913,603
ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 6)			
	33,943,450	Hacienda	37,046,298
1,517,253			
PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.8)			
			753,166
<u>107,397,389</u>		<u>107,397,389</u>	159,062,385
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			
<u>107,397,389</u>		Transporte	<u>159,062,385</u>

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 1 de un total de 27



ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2006</u>		<u>Al 30 de junio de 2007</u>	
\$	\$	\$	\$
	<u>107,397,389</u>	Transporte	<u>159,062,385</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
CRÉDITOS A LARGO PLAZO			
CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.6)			
463,639		Deudores simples plaza	376,676
<u>5,067,064</u>		Documentos a cobrar	<u>347,816</u>
5,530,703			724,492
<u>(3,181,326)</u>	2,349,377	Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(724,492)</u>
	35,403,707	OTROS CRÉDITOS (Nota 2.6) Empresas vinculadas (Nota 8)	
BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)			
2,155,122		Productos terminados	613,594
872,828		Materias primas	335,138
996,100		Materiales y suministros	-
<u>28,576,138</u>	32,600,188	Bienes de uso destinados a la venta	<u>948,732</u>
ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 6)			
82,736,206		Hacienda	92,366,108
<u>34,414,361</u>	117,150,567	Productos forestales	<u>31,571,364</u>
		INVERSIONES A LARGO PLAZO (Notas 2.9 y 7)	
65,386		Títulos y acciones	65,386
<u>85,023</u>	150,409	Valores privados	<u>42,396</u>
		BIENES DE USO (Nota 2.10 y Anexo 1)	
991,565,054		Valores actualizados	947,641,529
<u>(480,862,839)</u>	510,702,215	Menos: Depreciación acumulada	<u>(418,905,554)</u>
	<u>698,356,463</u>	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>653,729,961</u>
	<u>805,753,852</u>	TOTAL ACTIVO	<u>812,792,346</u>

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 2 de un total de 27



ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2006</u>		<u>Al 30 de junio de 2007</u>	
\$	\$	\$	\$
PASIVO Y PATRIMONIO			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
DEUDAS COMERCIALES			
16,343,307		13,950,142	
18,365		57,695	
<u>5,227,228</u>	21,588,900	<u>10,310,006</u>	24,317,843
DEUDAS FINANCIERAS			
42,402,475		316,438	
-		9,745,391	
<u>-</u>	42,402,475	<u>2,243,371</u>	12,305,200
DEUDAS DIVERSAS			
347,314		878,385	
299,813		234,823	
1,655,546		2,392,181	
1,287,542		697,799	
909,302		2,097,560	
3,385,843		945,082	
<u>1,840,431</u>	9,723,791	<u>1,787,444</u>	9,033,274
	<u>73,715,166</u>		<u>45,656,317</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
DEUDAS DIVERSAS			
	<u>97,546,128</u>		<u>74,326,002</u>
	<u>97,546,128</u>		<u>74,326,002</u>
	<u>171,261,294</u>		<u>119,982,319</u>
	<u>171,261,294</u>		<u>119,982,319</u>

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 3 de un total de 27



ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2006</u>		<u>Al 30 de junio de 2007</u>	
\$	\$	\$	\$
	<u>171,261,294</u>	Transporte	<u>119,982,319</u>
		<u>PATRIMONIO (Anexo II)</u>	
	60,000,000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 11)	66,000,000
	442,395,572	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2 y 13)	451,466,414
		RESERVAS (Nota 12)	
6,488,177		Reserva legal	9,773,809
<u>1,446,796</u>	7,934,973	Reserva estatutaria	<u>2,308,016</u>
		RESULTADOS ACUMULADOS	
106,937,618		Resultados ejercicios anteriores	115,020,086
<u>17,224,395</u>	<u>124,162,013</u>	Resultado del ejercicio	<u>48,241,702</u>
	<u>634,492,558</u>	TOTAL PATRIMONIO	<u>692,810,027</u>
	<u>805,753,852</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>812,792,346</u>

Montevideo, 1° de octubre de 2007
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 4 de un total de 27



CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2007

5

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS						DEPRECIACIONES				Valores Netos
	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	
								Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	371,496,152	45,229,046	-	17,374,902	399,350,296	-	-	-	-	-	399,350,296
INMUEBLES - MEJORAS	135,442,507	-	614,044	57,664,231	78,392,320	52,591,514	14,384,462	2% y 3%	2,199,472	40,406,524	37,985,796
MUEBLES Y ÚTILES	29,650,232	1,301,563	-	13,075,635	17,876,160	21,537,155	11,736,809	5%, 10% y 20%	2,138,413	11,938,759	5,937,401
EQUIPOS DE TRANSPORTE	25,756,649	3,052,021	-	4,527,272	24,281,398	22,292,461	4,050,791	10% y 20%	756,389	18,998,059	5,283,339
MÁQUINAS Y EQUIPOS	207,521,302	2,246,261	1,441,983	20,820,170	190,389,376	181,137,218	14,092,175	5%, 10% y 20%	3,106,103	170,151,146	20,238,230
CÁMARAS E INSTALACIONES	165,875,404	20,210,215	3,015,865	3,820,794	185,280,690	156,801,193	2,517,350	5% y 10%	909,823	155,193,666	30,087,024
INSTALACIONES AGROPECUA- RIAS Y OTROS	55,806,993	779,610	86,244	27,391,211	29,281,636	46,503,298	26,197,714	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	1,911,816	22,217,400	7,064,236
OBRAS EN PROCESO	15,815	27,931,974	-5,158,136	-	22,789,653	-	-	-	-	-	22,789,653
TOTAL BIENES DE USO	991,565,034	100,750,690	-	144,674,215	947,641,329	480,862,839	72,979,301		11,022,016	418,903,534	528,735,975

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 6 de un total de 27

FRIGORIFICO MONTVIDEO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2006

5

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS					DEPRECIACIONES			Valores Netos			
	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	Tasa		Del ejercicio	Importe	Acumuladas al cierre del ejercicio
INMUEBLES - TERRENOS	371,496,152	-	-	-	371,496,152	-	-	-	-	-	-	371,496,152
INMUEBLES - MEJORAS	131,437,478	3,866,751	138,278	-	135,442,507	49,967,539	-	2% y 3%	2,623,975	-	52,591,514	82,850,993
MUEBLES Y ÚTILES	27,604,866	2,119,388	-	74,022	29,650,232	19,386,421	46,713	5%, 10% y 20%	2,197,447	-	21,537,155	8,113,077
EQUIPOS DE TRANSPORTE	24,653,602	1,103,047	-	-	25,756,649	21,443,314	-	10% y 20%	849,147	-	22,292,461	3,464,188
MÁQUINAS Y EQUIPOS	204,837,529	3,233,649	-	549,876	207,521,302	177,426,254	535,292	5%, 10% y 20%	4,246,256	-	181,137,218	26,384,084
CÁMARAS E INSTALACIONES	164,718,009	1,157,395	-	-	165,875,404	155,689,867	-	5% y 10%	1,111,326	-	156,801,193	9,074,211
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	55,807,791	37,728	-	38,526	55,806,993	43,779,790	38,526	4%, 5%, 10%, 20% y 50%	2,762,034	-	46,503,298	9,303,695
OBRAS EN PROCESO	154,093	-	-138,278	-	15,815	-	-	-	-	-	-	15,815
TOTAL BIENES DE USO	980,709,520	11,517,958	-	662,424	991,565,054	467,693,185	620,351			13,790,185	480,862,839	510,702,215

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 7 de un total de 27



FRIGORIFICO MODELO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2006
Y EL 30 DE JUNIO DE 2007

§

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES					
Aportes de propietarios	60,000,000				60,000,000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			6,488,177		6,488,177
Reserva estatutaria			1,446,796		1,446,796
Resultados no asignados				124,162,013	124,162,013
Reexpresiones contables		442,395,572			442,395,572
SUB TOTAL	60,000,000	442,395,572	7,934,973	124,162,013	634,492,558
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
Capitalizaciones	6,000,000	-6,000,000			-
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo				(3,444,879)	(3,444,879)
Reserva legal			3,285,632	(3,285,632)	-
Reserva estatutaria			861,220	(861,220)	-
Dictas y otros conceptos				(1,550,196)	(1,550,196)
REEXPRESIONES CONTABLES		15,070,842			15,070,842
RESULTADO DEL EJERCICIO				48,241,702	48,241,702
SUB TOTAL	6,000,000	9,070,842	4,146,852	39,099,775	58,317,469
SALDOS FINALES					
Aportes de propietarios	66,000,000				66,000,000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			9,773,809		9,773,809
Reserva estatutaria			2,308,016		2,308,016
Resultados no asignados				163,261,788	163,261,788
Reexpresiones contables		451,466,414			451,466,414
TOTAL	66,000,000	451,466,414	12,081,825	163,261,788	692,810,027

Montevideo, 1° de octubre de 2007
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 8 de un total de 28



FRIGORIFICO MODELOS S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE JULIO DE 2005
Y EL 30 DE JUNIO DE 2006

§

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES					
Aportes de propietarios	55,000,000				55,000,000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			1,244,165		1,244,165
Reserva estatutaria			845,902		845,902
Resultados no asignados				123,092,339	123,092,339
Reexpresiones contables		359,047,672			359,047,672
SUB TOTAL	55,000,000	359,047,672	2,090,067	123,092,339	539,230,078
MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL					
		39,091,382		-6,824,628	32,266,754
SALDOS INICIALES MODIFICADOS	55,000,000	398,139,054	2,090,067	116,267,711	571,496,832
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
Capitalizaciones	5,000,000	-5,000,000			-
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo				(2,403,577)	(2,403,577)
Reserva legal			5,244,012	(5,244,012)	-
Reserva estatutaria			600,894	(600,894)	-
Diets y otros conceptos				(1,081,610)	(1,081,610)
REEXPRESIONES CONTABLES		-114,691			(114,691)
RESULTADO DEL EJERCICIO				17,224,395	17,224,395
SUB TOTAL	5,000,000	(5,114,691)	5,844,906	7,894,302	13,624,517
SALDOS FINALES					
Aportes de propietarios	60,000,000				60,000,000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			6,488,177		6,488,177
Reserva estatutaria			1,446,796		1,446,796
Resultados no asignados				124,162,013	124,162,013
Reexpresiones contables		393,024,363			393,024,363
TOTAL	60,000,000	393,024,363	7,934,973	124,162,013	585,121,349
MODIFICACIONES AL SALDO FINAL					
		49,371,209			49,371,209
SALDOS FINALES MODIFICADOS	60,000,000	442,395,572	7,934,973	124,162,013	634,492,558

Montevideo, 1º de octubre de 2007
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 9 de un total de 27



**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL**

	₺ 1° de julio de 2006 y el 30 de junio de 2007	₺ 1° de julio de 2005 y el 30 de junio de 2006
CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO	<u>33,682,223</u>	<u>3,143,879</u>
ORÍGENES DE FONDOS		
Resultado del ejercicio	48,241,702	18,677,750
Más:		
Partidas que no representan egresos de fondos		
Depreciaciones de bienes de uso	11,022,016	13,790,184
Menos:		
Impuesto a la renta diferido	(150,181)	(158,309)
(Ganancia) pérdida por venta de bienes de uso/bienes de uso destinados a la venta	<u>(12,104,680)</u>	<u>41,893</u>
Fondos provenientes de operaciones	<u>47,008,857</u>	<u>32,351,518</u>
Ingresos por venta de bienes de uso y bienes de uso destinados a la venta	112,375,532	
Disminución de bienes de cambio no corrientes	3,075,318	5,812,493
Disminución de otros activos no corrientes	37,753,084	752,373
Disminución inversiones a largo plazo	42,627	12,588,393
TOTAL	<u>200,255,418</u>	<u>51,504,777</u>
APLICACIONES DE FONDOS		
Dividendos, dietas y otros conceptos	5,403,907	3,903,628
Compras de bienes de uso	100,750,690	11,517,959
Disminución de pasivos no corrientes	23,069,945	
Aumento de activos biológicos no corrientes	6,786,905	5,544,846
TOTAL	<u>136,011,447</u>	<u>20,966,433</u>
Ajuste de impuesto diferido por baja de bienes de uso destinado a la venta	<u>15,479,874</u>	<u>-</u>
Aumento del capital de trabajo	<u>79,723,845</u>	<u>30,538,344</u>
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL	<u>113,406,068</u>	<u>33,682,223</u>
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Aumento (disminución) de activos corrientes		
Disponibilidades	1,985,061	(800,243)
Inversiones temporarias	26,804,097	-
Créditos por ventas	8,025,084	(7,396,293)
Otros créditos	25,843,566	1,634,130
Bienes de cambio	(13,331,573)	1,958,597
Activos biológicos	3,102,848	(3,348,351)
Productos agrícolas	<u>(764,087)</u>	<u>(236,865)</u>
Total	<u>51,664,996</u>	<u>(8,189,025)</u>
Aumento (disminución) de pasivos corrientes		
Deudas comerciales	2,728,943	(5,947,490)
Deudas financieras	(30,097,275)	(35,961,980)
Deudas diversas	<u>(690,517)</u>	<u>3,182,101</u>
Total	<u>(28,058,849)</u>	<u>(38,727,369)</u>
Aumento del capital de trabajo	<u>79,723,845</u>	<u>30,538,344</u>

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 10 de un total de 27



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, lácteos (la producción y comercialización fueron desafectadas en el mes de julio de 2006 y junio de 2007 respectivamente), jugos de fruta (concentrados y diluidos), 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 esta ubicada en el departamento de Montevideo.

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2007 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 4 de setiembre de 2007, estando pendiente la aprobación por parte de la Asamblea General Ordinaria de accionistas.

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° 162/004, 222/004 y 90/005) y están presentados de acuerdo con la exposición requerida por el Decreto N° 103/991.

Los estados contables al 30 de junio de 2006, que se presentan con propósitos de comparación, se expresan a valores del 30 de junio de 2007.

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 11 de un total de 27



2.2 *Reexpresión de los estados contables para presentarlos en moneda del poder adquisitivo uniforme*

Los estados contables han sido ajustados de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 a efectos de que todos los importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 30 de junio de 2007. A tales efectos se ha considerado el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda. La variación de dicho índice correspondiente al período finalizado al 30 de junio de 2007 y de 2006 ascendió a 8,44% y a 7,34% respectivamente.

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

- ◆ El efectivo y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda nacional se exponen a su valor nominal.
- ◆ El efectivo, las inversiones temporarias y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.
- ◆ Los activos biológicos y productos agrícolas fueron valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta al cierre de cada ejercicio.
- ◆ Los padrones rurales se encuentran valuados a su valor de tasación (enero de 2005) y ajustados desde allí en función de la variación del índice de Precios al Productor de Productos Nacionales.
- ◆ Los restantes rubros fueron ajustados en función de la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales en el período que va del origen de la partida (ingreso al patrimonio) al cierre de cada ejercicio.
- ◆ El costo de los bienes vendidos fue determinado por la reexpresión de los componentes de la ecuación de stock.
- ◆ La depreciación del ejercicio surge de aplicar a los valores reexpresados el porcentaje de vida útil asignado a cada tipo de bien.
- ◆ No se asignó valor a las diferencias de cambio.

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 12 de un total de 27



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

2.3 Criterio general de valuación de activos y pasivos

Los activos y pasivos han sido valuados sobre la base del costo que inicialmente se desembolsó para su adquisición o del compromiso asumido respectivamente. En todos los casos, dichos importes fueron ajustados según se expresa en el numeral anterior.

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 están valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

2.6 Créditos por ventas, otros créditos y previsión para incobrables – corriente y no corriente

Los créditos por ventas y otros créditos se presentan por sus valores nominales 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.

2.7 Bienes de cambio

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.

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 13 de un total de 27



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.

Al 30 de junio de 2006 se incluían además bienes de uso destinados a la venta (Ex - Planta Porongos), los cuales se encontraban valuados a su valor de realización inmediata al 30 de junio de 2005.

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.

2.8 *Activos biológicos y productos agrícolas*

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

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

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

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 14 de un total de 27



2.9 *Inversiones a largo plazo*

La inversión en Espacio Industria S.R.L. está valuada a su costo de adquisición (valor de costo de cada cuota social) expresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2. Los valores privados están valuados a su costo de adquisición.

2.10 *Bienes de uso*

Los bienes de uso se presentan valuados a su costo histórico de adquisición, excepto la totalidad de los padrones rurales que fueron expresados a su valor de realización inmediata a la fecha de tasación (enero de 2005).

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" 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.

Para la reexpresión de las altas ocurridas se ha considerado como fecha de ingreso al patrimonio el fin de cada uno de los ejercicios correspondientes.

En todos los casos los importes se han reexpresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2 y los montos resultantes no exceden, en general, los valores que se espera recuperar como consecuencia de su uso.

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

La depreciación del ejercicio terminado al 30 de junio de 2007 y 2006 ascendió a \$ 11.022.016 y a \$ 13.790.185 respectivamente.

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

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 15 de un total de 27



2.11 Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando la empresa tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un suceso pasado, es probable que se deban afectar recursos para cancelar tales obligaciones en el futuro y las mismas puedan 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 comerciales y financieras. El principal propósito de mantener activos más líquidos es el de proporcionar disponibilidades financieras a la empresa para hacer frente a sus necesidades operativas. La empresa no ha contratado instrumentos financieros derivados en los ejercicios terminados al 30 de junio de 2007 y 2006.

La empresa ha definido que los principales riesgos que se derivan de los mencionados instrumentos financieros son el riesgo de mantener activos y pasivos en moneda extranjera y el riesgo crediticio y ha elaborado y puesto en vigencia políticas adecuadas de administración de estos riesgos que se basan formalmente en el monitoreo periódico de los mismos por parte de la Gerencia y Dirección.

2.13 Uso de estimaciones

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

2.14 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes

Al cierre de cada ejercicio la Gerencia y Dirección de la empresa evalúa si existe alguna indicación de desvalorización de los activos no corrientes. Si existe algún indicio de desvalorización la Gerencia de la empresa estima el respectivo valor recuperable y si éste es menor que el valor neto contable se reconoce la correspondiente pérdida de valor del activo respectivo.

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 16 de un total de 27



2.15 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

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

Al 30 de Junio de 2007, la empresa consideró con efecto retroactivo, a los efectos del cálculo del Impuesto a las Rentas de la Industria y Comercio (IRIC), el beneficio de autocanalización del ahorro previsto en el artículo 38 del Título 4 del Texto Ordenado 1996, cuyo proyecto aún no fue aprobado por el Ministerio de Economía y Finanzas; el importe exonerado por este concepto asciende a aproximadamente \$ 41.000.000, con un ahorro en el IRIC de aproximadamente \$ 12.000.000. En caso de que el proyecto no sea aprobado, el importe de IRIC mencionado deberá ser abonado a las autoridades fiscales.

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 \$ 74.326.002 y \$ 97.546.128 al 30 de junio de 2007 y 2006 respectivamente.

2.16 Definición del capital a mantener y determinación del resultado

Se ha considerado resultado del ejercicio a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del ejercicio respecto a la cifra de capital que debía mantenerse. El concepto utilizado de capital a mantener es el de capital financiero. Dicho capital está representado por la suma de activos y pasivos al inicio del ejercicio, valuados a moneda del 30 de junio de 2007.

A efectos de la determinación del resultado del ejercicio todos los importes se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 30 de junio de 2007.

2.17 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.

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 17 de un total de 27



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, ajustados en función de lo expresado en la Nota 2.2.

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 representa el costo de producción de las mercaderías entregadas. 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 extraordinarios, los resultados financieros y otros han sido tratados de acuerdo con el principio de lo devengado.

El resultado por desvalorización monetaria se presenta dentro del Estado de resultados en forma separada de los demás rubros, representando para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2007 y 2006 una pérdida de \$ 203.699 y de \$ 158.087 respectivamente.

2.18 Información de segmentos

Los 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.

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 18 de un total de 27



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

El segmento de lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores implica principalmente la producción y comercialización de quesos de diversos tipos, manteca, leche, dulce de leche, helados, jugos diluidos 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 el ejercicio terminado al 30 de junio de 2007 y 2006:

	<u>30 de junio de 2007</u>					
	<u>Explotación agropecuaria</u>	<u>Packing</u>	<u>Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales</u>	<u>Cámaras</u>	<u>Lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores</u>	<u>Total</u>
Ingresos						
Ingresos operativos netos	96.736.800	20.900.172	18.205.070	63.989.433	84.363.213	284.194.688
Total	<u>96.736.800</u>	<u>20.900.172</u>	<u>18.205.070</u>	<u>63.989.433</u>	<u>84.363.213</u>	<u>284.194.688</u>
Resultado del segmento	<u>30.591.186</u>	<u>7.495.762</u>	<u>(516.526)</u>	<u>15.869.559</u>	<u>1.527.531</u>	54.967.512
Ventas no distribuidas						1.197.506
Gastos no distribuidos						<u>(32.776.579)</u>
Resultado operativo						23.388.439
Resultados diversos						6.473.215
Resultados financieros						8.334.809
Resultados extraordinarios						<u>11.268.568</u>
Resultado antes de impuesto a la Renta de Industria y Comercio						49.465.031
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						<u>(1.223.329)</u>
Resultado neto						<u>48.241.702</u>
Activos del segmento						
Activos no distribuidos	533.717.540	51.363.252	21.693.754	101.144.257	38.834.648	746.753.451
Total de activos						<u>66.038.895</u>
						<u>812.792.346</u>
Pasivos del segmento						
Pasivos no distribuidos	77.489.653	3.622.538	1.258.974	4.390.326	7.708.841	94.470.332
Total de pasivos						<u>25.511.987</u>
						<u>119.982.319</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.216.761	25.059.813	1.332.678	50.079.340	587.802	78.276.394
Bienes de uso de sectores de apoyo						22.474.296
Total inversiones en bienes de uso						<u>100.750.690</u>
Depreciaciones del segmento						
Depreciaciones de sectores de apoyo	3.395.964	1.288.193	1.038.224	2.656.706	899.348	9.278.435
Total depreciaciones						<u>1.743.581</u>
						<u>11.022.016</u>

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 19 de un total de 27



30 de junio de 2006

Ingresos	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
Ingresos operativos netos	100.141.230	16.713.275	11.799.207	62.998.109	116.514.467	308.166.288
Total	100.141.230	16.713.275	11.799.207	62.998.109	116.514.467	308.166.288
Resultado del segmento	14.703.337	6.282.549	(2.843.411)	13.392.461	(9.620.725)	21.914.211
Ventas no distribuidas						1.150.006
Gastos no distribuidos						(17.580.148)
Resultado operativo						5.484.069
Resultados diversos						3.618.634
Resultados financieros						(6.404.437)
Resultados extraordinarios						22.306.763
Resultado antes de impuesto a la Renta de Industria y Comercio						25.005.029
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						(6.327.278)
Resultado neto						18.677.751
Activos del segmento	525.206.545	24.427.054	21.498.141	66.327.979	69.749.142	707.208.861
Activos no distribuidos						98.544.991
Total de activos						805.753.852
Pasivos del segmento	106.267.938	876.428	2.800.185	1.839.639	1.760.947	113.545.137
Pasivos no distribuidos						57.716.157
Total de pasivos						171.261.294
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.379.412	119.148	10.957	4.762.112	4.231.519	10.503.148
Bienes de uso de sectores de apoyo						1.014.810
Total inversiones en bienes de uso						11.517.958
Depreciaciones del segmento	3.505.944	1.213.724	1.163.837	2.386.664	3.127.179	11.397.348
Depreciaciones de sectores de apoyo						2.392.837
Total depreciaciones						13.790.185

2.19 Definición de fondos adoptada para la preparación del Anexo III - estado de origen y aplicación de fondos

Se utilizó el concepto de fondos igual capital de trabajo.

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 20 de un total de 27



3. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y TIPO DE CAMBIO

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

Activo	30 de junio de 2007		30 de junio de 2006	
	US\$	\$	US\$	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	159.993	3.827.032	57.807	1.493.143
Inversiones temporarias	1.120.573	26.804.097	-	-
Créditos por ventas	1.072.054	25.643.533	877.620	22.668.830
Otros créditos	1.149.400	27.493.641	58.102	1.500.780
Total activo corriente	3.502.020	83.768.303	993.529	25.662.753
Activo no corriente				
Créditos por ventas	-	-	198.856	5.136.432
Inversiones a largo plazo	1.772	42.396	3.292	85.023
Total activo no corriente	1.772	42.396	202.148	5.221.455
Total activo	3.503.792	83.810.699	1.195.677	30.884.208
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	374.213	8.951.185	372.078	9.610.729
Deudas financieras	407.416	9.745.391	1.641.606	42.402.475
Deudas diversas	36.414	871.024	-	-
Total pasivo corriente	818.043	19.567.600	2.013.684	52.013.204
Total pasivo	818.043	19.567.600	2.013.684	52.013.204
Posición neta activa (pasiva)	2.685.749	64.243.099	(818.007)	(21.128.996)

3.2 Al 30 de junio de 2007 y 2006 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 23,92 y de \$ 23,82 respectivamente.

3.3 Las variaciones cambiarias posteriores al 30 de junio de 2007 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de sus operaciones.

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 21 de un total de 27



4. INVERSIONES TEMPORARIAS

Al 30 de junio de 2007 el saldo corresponde a depósitos a plazo fijo bancarios en instituciones financieras de plaza por un capital más intereses de US\$ 1.120.573, equivalentes a \$ 26.804.097. La tasa de interés es del 4% anual y el vencimiento de estos depósitos es en el mes de julio de 2007.

5. CUENTAS A COBRAR

Corresponde el saldo a cobrar por la venta de la planta de producción de lácteos "La Boyada", la cual fue enajenada en julio de 2006 e incluyó el inmueble asiento de la planta, los bienes muebles que se encontraban en la misma y las materias primas y materiales a la fecha de la transacción. El saldo a cobrar al 30 de junio de 2007 es de US\$ 897.153, equivalentes a \$ 21.459.900. El vencimiento final es en enero de 2008 y la tasa de interés pactada es Libor a seis meses más 1,5%.

6. CONCILIACIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL IMPORTE EN LIBROS DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	30 de junio de 2007		30 de junio de 2006	
	Hacienda	Producción Forestal	Hacienda	Producción Forestal
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 116.679.656	\$ 34.414.361	\$ 114.651.115	\$ 34.246.407
Compras	12.293.064		11.555.659	
Ventas	(27.934.637)	(3.357.801)	(39.137.624)	(4.334.339)
Reclasificaciones y nacimientos	32.707.452	514.804	32.266.771	4.502.293
Consumos y mortandad	(4.333.129)		(2.656.265)	
Saldo al cierre de ejercicio	<u>129.412.406</u>	<u>31.571.364</u>	<u>116.679.656</u>	<u>34.414.361</u>

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 30 de junio de 2007 y 2006 se incluye básicamente el 99% de las cuotas sociales que posee Frigorífico Modelo S.A. en Espacio Industria S.R.L. - que se encargará de desarrollar un proyecto de mediano plazo para la comercialización de predios en régimen de arrendamiento o venta en un parque industrial con todos los servicios e infraestructura necesarios. Asimismo se incluye al 30 de junio de 2007 y de 2006 certificados de depósitos de largo plazo de una institución financiera de plaza.

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 22 de un total de 27



8. **EMPRESAS VINCULADAS CORRIENTE Y NO CORRIENTE**

Al 30 de junio de 2007 el saldo corresponde al importe a pagar a Espacio Industria S.R.L. originado por la compra de los padrones N° 42.220, 149.270 y 421.892 por \$ 2.202.974. El vencimiento es el 19 de octubre de 2007 y no se ha pactado tasa de interés. Asimismo el saldo incluye el importe a pagar por compra de fruta por \$ 189.207. El saldo al 30 de junio de 2006 corresponde al saldo a cobrar con Espacio Industria S.R.L. por saldos en cuenta corriente por \$ 745.335 y otro originado por el préstamo concedido por Frigorífico Modelo S.A. para la compra de ocho padrones rurales ubicados en la decimotercera sección judicial del departamento de Montevideo por un monto de \$ 42.000.000. El importe a cobrar descontado al 30 de junio de 2006 ascendía a \$ 35.403.707. Este importe fue cancelado con la venta de Espacio Industria S.R.L. a Frigorífico Modelo S.A. de los padrones anteriormente mencionados.

Asimismo durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2007 y 2006 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de \$ 1.258.116 y de \$ 1.788.267 más el impuesto al valor agregado y éste último le vendió a Espacio Industria S.R.L. servicios de cosecha y fletes por \$ 500.000 y por \$ 2.515.099 más el impuesto al valor agregado respectivamente. Para fijar los precios a las empresas vinculadas la empresa utiliza el método de margen sobre costo.

Asimismo al 30 de junio de 2007 se incluyen en el rubro intereses ganados \$ 8.035.037 correspondientes a la diferencia entre el valor contable y el valor descontado por el préstamo concedido a Espacio Industria S.R.L. el cual fue cancelado en junio de 2007. Asimismo se incluyen en el rubro otros ingresos \$ 1.923.557 correspondientes a dividendos recibidos de Espacio Industria S.R.L. durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2007.

Las remuneraciones a directores, las cuales surgen de la distribución de utilidades, ascendieron al 30 de junio de 2007 y 2006 a \$ 1.550.196 y a \$ 1.081.610 respectivamente y fueron acreditadas en las cuentas corrientes de los respectivos directores.

9. **PRÉSTAMOS BANCARIOS**

El rubro incluye al 30 de junio de 2007 operaciones de endeudamiento instrumentadas formalmente como de corto plazo (con vencimiento máximo en octubre de 2007) con instituciones financieras de plaza, en moneda nacional, por préstamos (capitales más intereses) que ascienden a \$ 316.438 y al 30 de junio de 2006 por capitales más intereses por US\$ 1.641.606, equivalentes a \$ 42.402.475, a tasas del mercado para empresas de primera línea.

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 23 de un total de 27



Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 6.543 y 8.017 propiedad de la empresa; prenda sobre semovientes por US\$ 810.000 por la línea de crédito de US\$ 500.000 concedida por una institución financiera de plaza. Asimismo la empresa tiene prendados en garantía cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro depósitos en garantía, por \$ 7.483.733 y por \$ 4.708.475, al 30 de junio de 2007 y 2006 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

10. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 30 de junio de 2007 y 2006 es el siguiente:

	30 de junio de 2007	30 de junio de 2006
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Créditos por ventas	8.426	2.613.904
Previsión para incobrables	920.467	1.028.369
Bienes de cambio	-	166.855
Bienes de uso destinados a la venta	-	(6.984.212)
Revaluaciones de bienes de uso	<u>(75.254.895)</u>	<u>(94.371.044)</u>
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u><u>(74.326.002)</u></u>	<u><u>(97.546.128)</u></u>

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

	30 de junio de 2007		30 de junio de 2006	
	Pasivo fiscal por Impuesto diferido	Cargo a resultados ganancia (pérdida)	Pasivo fiscal por Impuesto diferido	Cargo a resultados ganancia (pérdida)
	\$	\$	\$	\$
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al inicio del ejercicio	(97.546.128)		(97.704.437)	
Reexpresión de saldos iniciales	7.590.271			
Variación neta de diferencias temporarias	150.181	150.181	158.309	158.309
Otros ajustes menores	-		-	
Revaluaciones de bienes de uso	<u>15.479.674</u>		<u>-</u>	
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al al cierre del ejercicio	<u><u>(74.326.002)</u></u>	<u><u>150.181</u></u>	<u><u>(97.546.128)</u></u>	<u><u>158.309</u></u>

Montevideo, 1° de octubre de 2007
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 24 de un total de 27

☒

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa del 30% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del ejercicio terminado al 30 de junio de 2007 es la siguiente:

	30 de junio de 2007
	<u>\$</u>
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a la renta	47.018.373
Tasa del impuesto	<u>30%</u>
	(14.105.512)
Efecto fiscal de:	
Amortizaciones	(654.471)
Canalización	12.516.655
Gastos no deducibles	(4.305.475)
Gastos asociados a rentas no gravadas	(1.948.169)
Rentas no gravadas	2.499.522
Exoneración de inversiones	688.384
Inflación fiscal	<u>3.935.556</u>
Cargo contable por impuesto a la renta	<u><u>(1.373.510)</u></u>

11. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 400.000.000, estando integrado al 30 de junio de 2007 y 2006 un monto de \$ 66.000.000 y \$ 60.000.000 respectivamente.

Con fecha 24 de octubre de 2006 el Directorio decidió capitalizar ajustes al patrimonio por \$ 6.000.000.

12. RESERVAS

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

<p>Montevideo, 1° de octubre de 2007 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 25 de un total de 27</p> <p style="text-align: center;">☒</p>

13. EXPOSICIÓN DE LAS CUENTAS DE PATRIMONIO

Para la determinación del resultado del ejercicio, se consideró al patrimonio de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2. A los efectos de su exposición, el capital y las reservas de la empresa se presentan por su valor nominal, asignándose la diferencia entre dichos saldos y los montos reexpresados en moneda de cierre a la cuenta Ajustes al Patrimonio (Reexpresiones Contables - Anexo II).

El resultado neto del ejercicio está reexpresado en moneda de poder adquisitivo del momento de cierre. El capital integrado y las reservas tanto al inicio como al final del ejercicio se presentan a su valor nominal en los Estados de Situación Patrimonial y de Evolución del Patrimonio, por lo cual no han sido reexpresados a moneda de cierre de acuerdo a la norma general de ajuste. La diferencia entre los valores nominales y ajustados se presenta dentro del rubro Ajustes al Patrimonio (Reexpresiones Contables - Anexo II). Los resultados acumulados se presentan a sus valores históricos y luego se le agregan los resultados de cada uno de los ejercicios reexpresados y se le deducen las distribuciones de utilidades, formación de reservas o capitalizaciones a valores históricos, incluyéndose el total de las reexpresiones dentro del rubro Ajustes al Patrimonio.

14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	\$	
	<u>30 de junio de 2007</u>	<u>30 de junio de 2006</u>
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	17.653.572	14.170.839
Comisiones y gastos de ventas	4.864.108	5.961.496
Fletes de ventas y traslados	2.603.557	3.839.417
Cofis e IVA no deducible	4.972.199	2.620.133
Impuesto al patrimonio	2.368.775	2.930.966
Propaganda	611.001	762.564
Reparación y mantenimiento	1.835.591	1.826.205
Formación de amortizaciones	1.676.240	1.759.429
Provisión para incobrables	746.711	974.518
Tasas bromatológicas	1.285.151	1.205.995
Combustibles y lubricantes	611.245	886.245
Seguros	290.647	452.225
Otros gastos	8.856.765	8.140.569
	<u>48.375.562</u>	<u>45.530.601</u>

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 26 de un total de 27



15. **RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

Al 30 de junio de 2007 los resultados extraordinarios corresponden básicamente al resultado obtenido por la venta de la planta de producción de lácteos “La Boyada” (la cual fue enajenada en el mes de julio de 2006 e incluyó el inmueble asiento de la planta, los bienes muebles que se encontraban en la misma y las materias primas y materiales a la fecha de la transacción), la venta de la totalidad de los padrones donde se ubicaba la Ex –Planta Porongos y la venta del inmueble denominado “Carmeta” (los cuales se enajenaron en el mes de junio de 2007). Mientras que al 30 de junio de 2006 corresponden básicamente a la ganancia obtenida (\$ 21.664.013) como consecuencia de la cancelación del pasivo mantenido con la institución financiera en proceso de liquidación durante enero de 2006 y por la venta de los valores privados de esa misma institución financiera en proceso de liquidación, que la empresa mantenía, durante el mes de marzo de 2006.

16. **COMPROMISOS**

Al 30 de junio de 2007 la empresa tenía abiertas en bancos de plaza cartas de crédito a negociar por un importe total de US\$ 243.000 (equivalentes a \$ 5.812.560).

De realizarse la negociación correspondiente, y una vez que los bienes pasen a ser propiedad de la empresa, se generará un pasivo por el importe antes mencionado.

Montevideo, 1° de octubre de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 27 de un total de 27



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL

EJERCICIO ACTUAL

EJERCICIO ANTERIOR

30/06/2007

30/06/2006

UNO

DOS

UNO

DOS

1.-	ACTIVO	PESOS URUGUAYOS	PESOS URUGUAYOS	PESOS URUGUAYOS	PESOS URUGUAYOS
1.1.-	ACTIVO CORRIENTE				
1.1.1.-	DISPONIBILIDADES				
	Caja y bancos	5,000,367		3,036,270	
	
	
	.....	.....	5,000,367	.....	3,036,270
1.1.2.-	INVERSIONES TEMPORARIAS				
	Depósitos Bancarios	26,804,097			
	Valores Públicos	.....		.....
	
	
	
	Menos:				
	Previsión para desvalorizaciones	(.....)		(.....)	
	Intereses percibidos por adelantado	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	.....	(.....)	26,804,097	(.....)	0
1.1.3.-	CREDITOS POR VENTAS				
	Deudores Simples Plaza	37,521,158		32,162,538	
	Deudores por Exportaciones	1,377,194		1,846,836	
	Documentos a Cobrar	5,226,919		366,136	
	
	
	
	Menos:				
	Prevision para Deudores Incobrables	(1,931,296)		(246,568)	
	Prevision p/dtos y Bonificaciones	(.....)		(.....)	
	Intereses percibidos por adelantado	(.....)		(.....)	
	Ingresos diferidos	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	.....	(.....)	42,193,975	(.....)	34,128,942
1.1.4.-	OTROS CREDITOS				
	Anticipos a Proveedores	3,153,952		1,646,501	
	Casa Matriz, Empresas Controlantes/ Controladas / Vinculadas			0	
	Depositos en Garantia	7,483,733		4,708,475	
	Cuentas a cobrar	21,459,900			
	Saldos Deudor de ctas de Directores	.....		.....
	Diversos	1,792,059		670,551	
	Crédito fiscal	2,723,029		1,984,972	
	Arrendamientos pagados por adelantado	0		0	
	
	
	Menos:				
	Prevision para Deudores Incobrables	(.....)		(.....)	
	Ingresos percibidos por adelantado	(.....)		(.....)	
	Ingresos diferidos	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	.....	(1,026,132)	36,586,541	(.....)	9,010,499
1.1.5.-	BIENES DE CAMBIO				
	Mercadería de Reventa	107,512		290,454	
	Productos Terminados	6,435,631		17,291,023	
	Productos en Proceso	.....		.....
	Materias Primas	1,958,302		4,815,441	
	Materiales y Suministros	2,134,030		1,677,186	
	Importaciones en tramite	1,278,128		1,171,072	
	Hacienda	37,046,298		33,943,450	
	Productos agricolas	753,166		1,517,253	
	
	
	Menos:				
	Prevision p/desvalorizaciones	0		0	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	.....	(.....)	49,713,067	(.....)	60,705,879
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	159,298,047		106,881,590	

2.- PASIVO	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	UNO	DOS	UNO	DOS
	PESOS URUGUAYOS	PESOS URUGUAYOS	PESOS URUGUAYOS	PESOS URUGUAYOS
2.1.- PASIVO CORRIENTE				
2.1.1.- DEUDAS COMERCIALES				
Proveedores por Importaciones	57,695		18,385	
Menos:				
Deuds. Contratos de Cambio Import.	(.....)		(.....)	
Proveedores de Plaza	13,950,142		16,343,307	
Documentos a Pagar	10,310,006		5,227,228	
Menos:				
Intereses a vencer	(.....)		(.....)	
.....				
.....				
.....				
.....		24,317,843		21,588,900
2.1.2.- DEUDAS FINANCIERAS				
Prestamos Bancarios	12,305,200		42,698,282	
Obligaciones	.....		.....
Documentos a pagar	.....		.....
Menos: Ints. a vencer	.....		(295,807)	
.....			
.....			
.....			
.....		12,305,200	.....	42,402,475
2.1.3.- DEUDAS DIVERSAS				
Cobros Anticipados	878,385		347,314	
Dividendos a Pagar	234,823		299,813	
Casa Matriz, Empresas Controlantes, Controladas/Vinculadas	.....		0	
Sueldos y Jornales a pagar	2,795,359		3,020,671	
Acreedores por Cargas Sociales	945,082		909,302	
Acreedores fiscales	164,925		3,385,843	
Saldo Acreedores Cuentas Directores	19,430		.....
Otras deudas	1,787,444		1,760,848	
.....			
.....			
.....			
.....		6,825,448	.....	9,723,791
2.1.4.- PREVISIONES				
Previsión para litigios	.....		.....
.....			
.....			
.....			
.....		0	.....	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE		43,448,491		73,715,166
2.2.- PASIVO NO CORRIENTE				
DEUDAS A LARGO PLAZO				
2.2.1.- DEUDAS COMERCIALES				
(Ver apertura en Deudas Corrientes)				
.....			
.....			
.....			
.....		0	.....	0
2.2.2.- DEUDAS FINANCIERAS				
(Ver apertura en Deudas Corrientes)				
.....			
.....			
.....			
.....		0	.....	0
2.2.3.- DEUDAS DIVERSAS				
(Ver apertura en Deudas Corrientes)				
Impuesto diferido	74,326,002		97,546,128	
.....			
.....			
.....			
.....		74,326,002	.....	97,546,128
2.2.4.- PREVISIONES NO CORRIENTES				
.....			
.....			
.....			
.....		0	.....	0
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		74,326,002		97,546,128
TOTAL PASIVO		117,774,493		171,261,294

3.-	PATRIMONIO (Ver anexo)	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		UNO	DOS	UNO	DOS
		PESOS URUGUAYOS	PESOS URUGUAYOS	PESOS URUGUAYOS	PESOS URUGUAYOS
3.1.-	APORTE DE PROPIETARIOS				
3.1.1.-	CAPITAL				
	Integrado	66,000,320		60,000,320	
	
	.....	.....	66,000,320	.....	60,000,320
3.1.2.-	APORTES A CAPITALIZAR				
	
	
	.....	.....	0	.....	0
3.2.-	AJUSTES AL PATRIMONIO				
	Ajustes al patrimonio	442,755,643		444,161,706	
	
	.....	.....	442,755,643	.....	444,161,706
3.3.-	GANANCIAS RETENIDAS				
3.3.1.-	RESERVAS				
	Legales	9,789,809		6,488,177	
	Estatutarias	12,081,825		1,446,796	
	
	.....	.....	21,871,634	.....	7,934,973
3.3.2.-	RESULTADOS ACUMULADOS				
	Resultados ejercicios anteriores	83,924,627		70,813,535	
	Resultados del ejercicio	42,505,923		22,288,449	
	
	
	
	Menos:				
	Dist. Anticipada	(.....)	126,430,550	(.....)	93,101,984
	TOTAL PATRIMONIO		657,058,147		605,198,983
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		774,832,640		776,460,277
	CTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS				
	
	
	.....	.....	0	.....	0

ESTADO DE RESULTADOS		EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
		Desde: 01/07/2006 Hasta: 30/06/2007	PESOS URUGUAYOS		Desde: 01/07/2005 Hasta: 30/06/2005	PESOS URUGUAYOS
4.-	ESTADO DE RESULTADOS	UNO	DOS	UNO	DOS
4.1.-	INGRESOS OPERATIVOS				
4.1.1.-	Locales				
	Ventas Plaza Contado				
	Ventas Plaza Crédito	239,393,592		238,923,553	
	Reclasificaciones y nacimientos	32,707,452		32,266,771	
				
4.1.2.-	Del Exterior				
	Exportaciones	20,035,442		42,976,757	
				
		292,136,486	292,136,486	314,167,081	314,167,081
4.1.3.-	Desctos., Bonific., Imptos. al Consumo, etc.		(7,138,160)		(5,880,254)
	Total Ingresos Operativos Netos		284,998,326		308,286,827
4.2.-	COSTOS DE LOS BIENES VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS		(212,130,924)		(256,513,944)
	RESULTADO BRUTO		72,867,402		51,772,883
4.3.-	GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS				
	Gastos de Administración y ventas	(48,423,364)		(45,719,910)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	(.....)		(.....)	
	Total Gastos de Administ. y Ventas	(48,423,364)	(48,423,364)	(45,719,910)	(45,719,910)
4.4.-	RESULTADOS DIVERSOS				
	Otros gastos	(738,050)		(555,168)	
	Otros ingresos	5,287,748		4,173,802	
	Total Resultados Diversos	4,549,698	4,549,698	3,618,634	3,618,634
	RESULTADO OPERATIVO		28,993,696		9,671,607
4.5.-	RESULTADOS FINANCIEROS				
	Intereses Perdidos	(710,248)		(6,260,878)	
	Intereses Ganados	1,213,719		602	
	Gastos Financieros	(.....)		(.....)	
	Otros Ingresos Financieros	.....		.....
	Diferencia de cambio perdidas	(.....)		(.....)	
	Diferencia de cambio ganadas	.....		.....
	Resultado Desvalorización Monetaria	3,278,626		3,168,106	
	Descuentos obtenidos	.....		.....
	Total Resultados Financieros	3,782,097	3,782,097	(3,092,170)	(3,092,170)
	TOTAL RESULTADOS ORDINARIOS		32,775,793		6,579,437
4.6.-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS				
	Ul. Venta bienes de uso	11,260,999		185,103	
	Quitas obtenidas			21,664,013	
	Otros	7,569		457,648	
				
	TOTAL RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	11,268,568	11,268,568	22,306,764	22,306,764
4.7.-	AJUSTES A RESULTADOS EJERC. ANTERIORES				
				
				
				
	TOTAL AJUSTES RESUL. EJERC. ANTERIORES	0	0	0	0
4.8.-	IMPUESTO A LA RENTA		(1,538,438)		(6,597,752)
4.9.-	RESULTADO NETO		42,505,923		22,288,449

Ejercicio Finalizado el 30/06/2007

Expresado en (Moneda) PESOS URUGUAYOS

RUBROS	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES										AMORTIZACIONES				Valores Netos (5 -10=11)
	Valores al Inicio del Ejercicio (1)	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	Revaluaciones (4)	Valores al Cierre Del Ejercicio (1+2-3+4=5)	Acumulados al Inicio del Ejercicio (6)	Ajustes Por Revaluaciones (7)	Bajas del Ejercicio (8)	Del ejercicio		Acumuladas Al Cierre del Ejercicio (6+7-8+9=10)				
									Tasa	Importe (9)					
1.- BIENES DE USO															
Inmuebles (Tierras)	378,187,467	407,749	(17,374,902)		361,220,314									0	361,220,314
Inmuebles (Mejoras)	135,442,507	614,044	(57,664,231)		78,392,320	52,591,514		(14,384,462)	2 y 3	2,199,472	40,406,524			0	37,985,796
Bienes Agotables					0										0
Muebles y Utiles	29,650,232	1,301,563	(13,075,635)		17,876,160	21,537,155		(11,736,809)	10 y 20	2,138,413	11,938,759			0	5,937,401
Equipos de Transporte	25,756,649	3,052,021	(4,527,272)		24,281,398	22,292,461		(4,050,791)	10 y 20	756,389	18,998,059			0	5,283,339
Máquinas y Equipos	207,521,302	3,688,244	(20,820,170)		190,389,376	181,137,218		(14,092,175)	5,10,20	3,106,103	170,151,146			0	20,238,230
Cámaras e instalaciones	165,875,404	23,226,080	(3,820,794)		185,280,690	156,801,193		(2,517,350)		909,823	155,193,666			0	30,087,024
Bienes Arrendados					0										0
Instalaciones	55,806,993	865,854	(27,391,211)		29,281,636	46,503,298		(26,197,714)	5,10,20	1,911,816	22,217,400			0	7,064,236
Equipos Computación					0										0
Obras en proceso	15,815	27,931,974	(5,158,136)		22,789,653										0
Sub total:	998,256,369	61,087,529	(149,832,351)	0	909,511,547	480,862,839	0	(72,979,301)		11,022,016	418,906,554			0	490,605,993
2.- INTANGIBLES															
Patentes, Marcas y Licencias					0										0
Liave					0										0
Gastos Preoperativos					0										0
Gastos Investigación					0										0
Otros					0										0
Sub total:	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0			0	0
3.- INVERSIONES EN INMUEBLES DEL PAIS															
Tierras															0
Mejoras					0										0
Sub total:	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0			0	0
4.- INVERSIONES EN INMUEBLES DEL EXTERIOR															
Tierras					0										0
Mejoras					0										0
Sub total:	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0			0	0
TOTAL:	998,256,369	61,087,529	(149,832,351)	0	909,511,547	480,862,839	0	(72,979,301)		11,022,016	418,906,554			0	490,605,993

DENOMINACION DE LA EMPRESA: FRIGORIFICO MODELO S.A. (CONSOLIDADO)
 CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES - EJERCICIO ANTERIOR

Ejercicio Finalizado el: 30/06/2006 Expresado en (Moneda) PESOS URUGUAYOS

RUBROS	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES				Valores Netos (5 -10=11)				
	Valores al Inicio del Ejercicio (1)	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	Revaluaciones (4)	Valores al Cierre Del Ejercicio (1+2-3+4=5)	Acumulados al Inicio del Ejercicio (6)	Ajustes Por Revaluaciones (7)	Bajas del Ejercicio (8)	Del ejercicio					
									Tasa		Importe (9)	Acumuladas Al Cierre del Ejercicio (6+7-8+9=10)		
1.- BIENES DE USO														
Inmuebles (Tierras)	378,187,467				378,187,467									378,187,467
Inmuebles (Mejoras)	131,437,478	4,005,029			135,442,507	49,967,539			2. y 3	2,623,975		52,591,514		82,850,993
Bienes Agotables	0				0							0		0
Muebles y Utiles	27,604,866	2,119,388	(74,022)		29,650,232	19,386,421		(46,713)	10 y 20	2,197,447		21,537,155		8,113,077
Equipos de Transporte	24,653,602	1,103,047			25,756,649	21,443,314			10 y 20	849,147		22,292,461		3,464,188
Máquinas y Equipos	204,837,529	3,233,649	(549,876)		207,521,302	177,426,254		(535,292)	10 y 20	4,246,256		181,137,218		26,384,084
Instalaciones agrop	164,718,009	1,157,395			165,875,404	155,689,867			4,5,10	1,111,326		156,801,193		9,074,211
	0				0				20 y 50			0		0
Cámaras e instalaciones	55,807,793	37,728	(38,526)		55,806,995	43,779,790		(38,526)	5 y 10	2,762,034		46,503,298		9,303,697
Obras en proceso	154,093	0	(138,278)		15,815									15,815
Importaciones en trámite	0				0									0
Sub total:	987,400,837	11,656,236	(800,702)		998,256,371	467,693,185		0		13,790,185		480,862,839		517,393,532
2.- INTANGIBLES														
Patentes, Marcas y Licencias					0									0
Llave					0									0
Gastos Preoperativos					0									0
Gastos Investigación					0									0
Otros					0									0
Sub total:	0	0	0		0	0		0		0		0		0
3.- INVERSIONES EN INMUEBLES DEL PAIS														
Tierras					0									0
Mejoras					0									0
Sub total:	0	0	0		0	0		0		0		0		0
4.- INVERSIONES EN INMUEBLES DEL EXTERIOR														
Tierras					0									0
Mejoras					0									0
Sub total:	0	0	0		0	0		0		0		0		0
TOTAL:	987,400,837	11,656,236	(800,702)		998,256,371	467,693,185		0		13,790,185		480,862,839		517,393,532

CUADRO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO - EJERCICIO ACTUAL

Desde: 1 de julio de 2006

Hasta: 30 de junio de 2007

EXPRESADO EN MILES DE: PESOS URUGUAYOS

	CAPITAL	APORTES Y COMPROM. A CAPITAL	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTAD. ACUMULAD.	PATRIMONIO TOTAL
1.- SALDOS INICIALES						
Aportes de Propietarios						
Acciones en Circulación/ Cuotas Sociales	59,281					59,281
Acciones a distribuir	719					719
Acciones Suscriptas						0
Aportes de Capital en Trámite						0
Compromisos de Suscripción						0
Deudores por Suscripción	(.....)	(.....)				0
Primas de Emisión						0
<u>Ganancias Retenidas</u>						
Reserva Legal				6,488		6,488
Reservas a Capitalizar						0
Reservas Afectadas				1,447		1,447
Reservas Libres						0
Resultados no Asignados					93,102	93,102
Reexpresiones Contables			444,162			444,162
Sub-total	60,000	0	444,162	7,935	93,102	605,199
2.- MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL						0
3.- SALDOS INICIALES MODIFIC. (1+2)	60,000	0	444,162	7,935	93,102	605,199
4.- AUMENTOS DEL APORTE PROPIETAR.						
Acciones Suscriptas (1)						0
Compromisos de Suscripción						0
Deudores por suscripción (1)	(.....)	(.....)				0
Capitalizaciones	6,000		(6,000)			0
Primas de Emisión						0
5.- DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos						
Acciones					(.....)	
Aportes de Capital en Trámite (1)					(.....)	
Efectivo					(3,465)	(3,465)
Reserva Legal				3,302	(3,302)	
Otras Reservas				861	(861)	
Dietas y otros conceptos					(1,550)	(1,550)
6.- DISTRIBUCIÓN DE UTILID. ANTICIP.					(.....)	0
7.- REEXPRESIONES CONTABLES			14,368			14,368
8.- RESULTADOS DEL EJERCICIO (1)					42,506	42,506
9.-						0
10.- Sub-total (Suma 4 a 9)	6,000	0	8,368	4,163	33,328	51,859
11.- SALDOS FINALES						
<u>Aportes de Propietarios</u>						
Acciones en Circulación/ Cuotas Sociales	65,420					65,420
Acciones a distribuir	580					580
Acciones Suscriptas						0
Aportes de Capital en Trámite						0
Compromisos de Suscripción						0
Deudores por Suscripción	(.....)	(.....)				0
Primas de Emisión						0
<u>Ganancias Retenidas</u>						
Reserva Legal				9,790		9,790
Reservas a Capitalizar						0
Reservas Afectadas				2,308		2,308
Reservas Libres						0
Resultados no Asignados					126,430	126,430
Reexpresiones Contables			452,530			452,530
TOTAL	66,000	0	452,530	12,098	126,430	657,058

CUADRO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO - EJERCICIO ANTERIOR

Desde: 1 de julio de 2005

Hasta: 30 de junio de 2006

EXPRESADO EN MILES DE: PESOS URUGUAYOS

	CAPITAL	APORTES Y COMPROM. A CAPITAL.	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTAD. ACUMULAD.	PATRIMONIO TOTAL
1.- SALDOS INICIALES						
Aportes de Propietarios						
Acciones en Circulación/ Cuotas Sociales	54,379					54,379
Acciones a distribuir	621					621
Acciones Suscriptas						0
Aportes de Capital en Trámite						0
Compromisos de Suscripción						0
Deudores por Suscripción	(.....)	(.....)				0
Primas de Emisión						0
<u>Ganancias Retenidas</u>						
Reserva Legal				1,244		1,244
Reservas a Capitalizar						0
Reservas Afectadas				846		846
Reservas Libres						0
Resultados no Asignados					84,647	84,647
Reexpresiones Contables			444,014			444,014
Sub-total	55,000	0	444,014	2,090	84,647	585,751
2.- MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL			5,148		(4,502)	646
3.- SALDOS INICIALES MODIFIC. (1+2)	55,000	0	449,162	2,090	80,145	586,397
4.- AUMENTOS DEL APORTE PROPIETAR.						
Acciones Suscriptas (1)						0
Compromisos de Suscripción						0
Deudores por suscripción (1)	(.....)	(.....)				0
Capitalizaciones	5,000		(5,000)			0
Primas de Emisión						0
5.- DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos						
Acciones						
Aportes de Capital en Trámite (1)					(.....)	
Efectivo					(2,404)	(2,404)
Reserva Legal				5,244	(5,244)	
Otras Reservas				601	(601)	
Dieta y otros conceptos					(1,082)	(1,082)
6.- DISTRIBUCIÓN DE UTILID. ANTICIP.					(.....)	0
7.- REEXPRESIONES CONTABLES						0
8.- RESULTADOS DEL EJERCICIO (1)					22,288	22,288
9.-						0
10.- Sub-total (Suma 4 a 9)	5,000	0	(5,000)	5,845	12,957	18,802
11.- SALDOS FINALES						
<u>Aportes de Propietarios</u>						
Acciones en Circulación/ Cuotas Sociales	59,379					59,379
Acciones a distribuir	621					621
Acciones Suscriptas						0
Aportes de Capital en Trámite						0
Compromisos de Suscripción						0
Deudores por Suscripción	(.....)	(.....)				0
Primas de Emisión						0
<u>Ganancias Retenidas</u>						
Reserva Legal				6,488		6,488
Reservas a Capitalizar						0
Reservas Afectadas				1,447		1,447
Reservas Libres						0
Resultados no Asignados					93,102	93,102
Reexpresiones Contables			444,162			444,162
TOTAL	60,000	0	444,162	7,935	93,102	605,199

Validación de totales

Capital - OK

Aportes -OK

Ajustes Patrimonio -OK

Reservas - OK

Resultados Acumulados - OK

Patrimonio Total -OK

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

Moneda : PESOS URUGUAYOS

Desde: 01/07/2006

Hasta 30/06/2007

DEFINICION DE FONDOS:	1.- CAPITAL DE TRABAJO Ejercicio Actual	1.- CAPITAL DE TRABAJO Ejercicio anterior
CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO DEL PERIODO	33,166,424	2,765,992
RESULTADO DEL EJERCICIO	42,505,923	22,288,448
Más : Partidas que no representan egresos de fondos:		
Amortizaciones	11,022,016	13,790,185
Creación de provisiones no corrientes		
RDM sobre no cte		
Menos: Partidas que no representan ingresos de fondos:		
Utilización de provisiones no corrientes	(.....)	(.....)
Impuesto Diferido.....	(150,181)	(158,309)
RDM sobre no cte	3,353,440	(3,741,192)
	(.....)	(.....)
Otros Ajustes:		
Más: Pérdidas por venta de Bienes de uso		41,893
Menos: Ganancias por venta de Bienes de uso	(11,260,999)	(.....)
Utiliz. Prev para desvalorización	(.....)	0
	(.....)	(.....)
	(.....)	(.....)
Total Fondos Provenientes de Operaciones	45,470,199	32,221,025
Ingresos por venta de Bienes de uso	112,375,532	
Aumentos de Pasivos no corrientes		
Aportes de Capital		
Disminución de otros Activos no corrientes		19,145,841
TOTAL DE ORIGEN:	157,845,731	51,366,865
APLICACION DE FONDOS		
Dividendos en efectivo	5,015,235	3,903,628
Aumento de Bienes de Uso.	61,087,529	11,517,959
Aumento de otros Activos no Corrientes	1,319,583	5,544,846
Disminución de pasivos no corrientes	7,740,252	
TOTAL DE APLICACION:	75,162,599	20,966,433
AUMENTO/DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO:	82,683,132	30,400,433
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL DEL PERIODO	115,849,556	33,166,424
ANALISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Aumento (Disminución) de Activos Corrientes		
Disponibilidades	1,964,097	(790,851)
Inversiones Temporarias	26,804,097	0
Créditos	34,641,075	(5,909,467)
Bienes de Cambio	(10,992,812)	(1,626,615)
TOTAL:	52,416,457	(8,326,933)
Aumento (Disminución) de Pasivos Corrientes		
Deudas Comerciales	2,728,943	(5,947,493)
Deudas Financieras	(30,097,275)	(35,954,558)
Deudas Diversas	(2,898,343)	3,174,685
TOTAL:	(30,266,675)	(38,727,366)

FRIGORÍFICO MODELO S.A. (CONSOLIDADO)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2007

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, lácteos, jugos de fruta (concentrados y diluidos), aceites esenciales y la prestación del servicio de packing de frutas y la explotación agropecuaria (tambos, cría y venta de ganado en pie y forestación).

Frigorífico Modelo S.A. es propietaria del 99% de las cuotas sociales de Espacio Industria S.R.L.. Esta sociedad tiene como actividad de explotación de una chacra de cítricos.

El cierre del ejercicio económico de ambas empresas es el 30 de junio por lo que los Estados Consolidados corresponden al ejercicio completo de las mismas.

2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables de Frigorífico Modelo S.A. (Consolidado) están de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay, tal cuál se expresa en las notas a los Estados Contables de Frigorífico Modelo S.A. y de Espacio Industria S.R.L. al 30/06/2007.

3. TRANSACCIONES ENTRE EMPRESAS VICULADAS

Figuran en el activo a largo plazo del Frigorífico Modelo como Inversiones a Largo Plazo \$65.386 que corresponden al 99% del capital integrado de Espacio Industria (valor corriente 31.680) expresados en moneda del 30/06/2007.

Como ingreso de Frigorífico Modelo y costo de Espacio Industria se incluye la facturación de los gastos de cosecha y mantenimiento de la plantación por \$500.000,00. La venta de la fruta del establecimiento se ha documentado con la facturación de Espacio Industria a Frigorífico Modelo por un total de \$1.258.116, figurando dentro de los ingresos de la primera y los costos del Frigorífico.

Espacio Industria distribuyó utilidades en el transcurso del ejercicio, correspondiendo a Frigorífico Modelo la suma de \$1.923.557.

Frigorífico Modelo adquirió de Espacio Industria tres padrones por un total de \$44.821.296.

Los ajustes realizados, fundamentalmente, corresponden a los externos de dichas transacciones.

Montevideo, 10 de octubre de 2007

Señores
Directores y Accionistas de
Frigorífico Modelo SA
Presente

De mi mayor consideración:

En cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 45 de los Estatutos Sociales y normas legales pertinentes, elevo a vuestra consideración mi informe correspondiente al ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2007.

He recibido del Directorio la Memoria Anual, el Estado de Situación Patrimonial y el Estado de Resultados de Frigorífico Modelo SA, con sus Notas y Anexos preparados de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2007, para dar cumplimiento a lo dispuesto en el numeral 3 del artículo 402 de la Ley No.16.060.

He analizado los documentos antes mencionados, he recibido la información complementaria que he solicitado y he tomado conocimiento del examen de los estados contables efectuado por los auditores externos de la empresa, obteniendo todas las explicaciones y aclaraciones que consideré necesarias. De acuerdo a la evidencia obtenida en ese examen y a las actividades que he realizado, estoy en condiciones de informar que dichos estados contables con sus notas y anexos, presentan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la sociedad y el resultado de sus operaciones por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2007.

He recibido también de parte del Directorio, el Estado de Situación Patrimonial Consolidado y el Estado de Resultados Consolidado de Frigorífico Modelo SA y Espacio Industria SRL, con sus correspondientes Notas, los cuales han sido preparados de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2007. Los mismos presentan razonablemente la situación patrimonial y el resultado de las operaciones a esa fecha.

En la preparación del proyecto de distribución de utilidades se ha considerado la disposición del artículo 93 de la Ley No.16.060.

Atento a lo dispuesto por el decreto No.274/998 de fecha 30 de setiembre de 1998, reglamentario de algunas disposiciones de la ley de Sociedades Comerciales, cúmpleme informar que:

- a. He tomado en consideración el contexto legal y estatutario vigente, así como las decisiones de los órganos societarios en lo aplicable, en cuanto hace referencia a los aspectos con potencial impacto patrimonial, financiero o económico significativo en términos de la gestión social.
- b. He examinado los libros y la documentación de la sociedad y he entendido en base al trabajo realizado por los auditores externos, que se dispone de evidencia comprobatoria válida y suficiente, surgida de la aplicación de los procedimientos requeridos según las normas de auditoría generalmente aceptadas en Uruguay, para el examen de los estados contables anuales de la empresa, según las pautas profesionales pertinentes.
- c. He constatado la existencia física de acciones en poder de la sociedad y la copia de los recibos emitidos que documentan la entrega de ellas en su carácter de

accionistas por parte de los Directores actuantes, en garantía de cumplimiento de su función, según lo dispone el artículo 31 de los Estatutos de la sociedad.

- d. No he recibido denuncias escritas o verbales de parte de ningún accionista, no correspondiendo en consecuencia ninguna actuación específica de investigación.
- e. No he recibido ninguna solicitud de ninguna naturaleza, por parte de accionistas que representen no menos del 5% del capital integrado.

Sin otro particular saludo a ustedes muy atentamente,

Aldo Bonsignore
Síndico Titular