

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS CONTABLES
EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2006
CON DICTAMEN DEL AUDITOR

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CONTENIDO

- Dictamen del auditor
- Estado de situación patrimonial
- Estado de resultados
- Anexo I - Cuadro de bienes de uso y depreciaciones
- Anexo II - Estado de evolución del patrimonio
- Anexo III - Estado de origen y aplicación de fondos
- Notas a los estados contables

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

DICTAMEN DEL AUDITOR

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

Hemos auditado el estado de situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. al 30 de junio de 2006 y el correspondiente estado de resultados por el ejercicio terminado en esa fecha, con sus anexos y notas que se adjuntan. Los estados contables mencionados son responsabilidad de las autoridades de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables, basados en nuestra auditoría.

Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Uruguay. Estas normas requieren planear y efectuar la auditoría para obtener seguridad razonable respecto a si los estados contables están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencia que respalda los importes y exposiciones de los estados contables. Una auditoría también incluye la evaluación de las normas contables utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría suministra una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados contables mencionados reflejan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Frigorífico Modelo S.A. al 30 de junio de 2006 y el resultado de sus operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.



Montevideo, 17 de octubre de 2006

**TIMBRES PROFESIONALES
INCLUIDOS EN EL ORIGINAL**

FRIGORIFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2005</u>		<u>Al 30 de junio de 2006</u>	
₺		₺	
	106.592.390	Transporte	99.040.570
	-----		-----
	<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
	CRÉDITOS A LARGO PLAZO		
	CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.5)		
620.585		Deudores simples plaza	427.562
399.635		Documentos a cobrar	4.672.785
1.020.220			5.100.347
		Menos:	
(1.020.220)	-	Previsión para deudores incobrables	(2.933.780)
			2.166.567
	OTROS CRÉDITOS (Nota 2.5)		
	35.509.266	Empresas vinculadas (Nota 5)	32.648.870
	BIENES DE CAMBIO (Nota 2.6)		
24.215		Mercadería de reventa	-
6.765.477		Productos terminados	1.987.427
2.281.450		Materias primas	804.911
-		Materiales y suministros	918.591
26.352.566	35.423.708	Bienes de uso destinados a la venta	26.352.568
			30.063.497
	ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.7 y 6)		
71.339.822		Hacienda	76.298.327
31.581.622	102.921.444	Productos forestales	31.736.507
			108.034.834
	INVERSIONES A LARGO PLAZO (Notas 2.8 y 7)		
60.298		Títulos y acciones	60.298
11.687.269	11.747.567	Valores privados	78.406
			138.704
	BIENES DE USO (Nota 2.9 y Anexo I)		
904.398.437		Valores actualizados	914.409.280
		Menos:	
(431.300.989)	473.097.448	Depreciación acumulada	(443.445.884)
			470.963.396
	658.699.433	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	644.015.868
	765.291.823	TOTAL ACTIVO	743.056.438
	-----		-----
	-----		-----

Montevideo, 17 de octubre de 2006
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 2 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

FRIGORIFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2005</u>		<u>Al 30 de junio de 2006</u>	
₺		₺	
PASIVO Y PATRIMONIO			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
DEUDAS COMERCIALES			
21.496.744		15.071.600	
31.123		16.936	
3.865.858	25.393.725	4.820.486	19.909.022
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 8)			
61.993.691		38.826.332	
10.476.840		549.506	
(203.780)	72.266.751	(272.790)	39.103.048
DEUDAS DIVERSAS			
280.124		320.289	
213.622		276.484	
765.151		1.524.880	
2.052.531		1.187.356	
812.262		838.547	
1.426.216		3.122.383	
482.761	6.032.667	1.697.223	8.967.162
103.693.143	TOTAL PASIVO CORRIENTE	67.979.232	
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
DEUDAS DIVERSAS			
90.101.848	Impuesto a la renta diferido (Notas 2.14 y 4)	89.955.857	
90.101.848	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	89.955.857	
193.794.991	TOTAL PASIVO	157.935.089	
193.794.991	Transporte	157.935.089	

Montevideo, 17 de octubre de 2006
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 3 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

FRIGORIFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2005</u>		<u>Al 30 de junio de 2006</u>	
S	S	S	S
	193.794.991		157.935.089
	-----		-----
	<u>PATRIMONIO</u> (Anexo II)		
	55.000.000		60.000.000
	398.139.054		393.024.363
	RESERVAS (Nota 10)		
	1.244.165		6.488.177
	845.902		1.446.796
	2.090.067		7.934.973
	-----		-----
	RESULTADOS ACUMULADOS		
	104.249.825		106.937.618
	12.017.886		17.224.395
	116.267.711		124.162.013
	-----		-----
	571.496.832		585.121.349
	-----		-----
	765.291.823		743.056.438
	-----		-----

Montevideo, 17 de octubre de 2006
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 4 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

§

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS				Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	DEPRECIACIONES		Acumuladas al cierre del ejercicio	Valores Netos
	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones				Del ejercicio			
								Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	342.589.250	-	-	-	342.589.250	-	-	-	-	-	342.589.250
INMUEBLES - MEJORAS	121.210.050	3.565.871	127.518	-	124.903.439	46.079.459	-	2% y 3%	2.419.798	48.499.257	76.404.182
MUEBLES Y ÚTILES	25.456.873	1.954.474	-	68.262	27.343.085	17.877.923	43.078	5%, 10% y 20%	2.026.459	19.861.304	7.481.781
EQUIPOS DE TRANSPORTE	22.735.253	1.017.217	-	-	23.752.470	19.774.764	-	10% y 20%	783.073	20.557.837	3.194.633
MÁQUINAS Y EQUIPOS	188.898.687	2.982.032	-	507.089	191.373.630	163.620.342	493.640	5%, 10% y 20%	3.915.846	167.042.548	24.331.082
CÁMARAS E INSTALACIONES	151.900.952	1.067.336	-	-	152.968.288	143.575.309	-	5% y 10%	1.024.851	144.600.160	8.368.128
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	51.465.269	34.792	-	35.528	51.464.533	40.373.192	35.528	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	2.547.114	42.884.778	8.579.755
OBRAS EN PROCESO	142.103	-	(127.518)	-	14.585	-	-	-	-	-	14.585
TOTAL BIENES DE USO	904.398.437	10.621.722	-	610.879	914.409.280	431.300.989	572.246		12.717.141	443.445.884	470.963.396

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 6 de un total de 28

 ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2005 REEXPRESADO A VALORES DEL 30 DE JUNIO DE 2006

§

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS						DEPRECIACIONES					
	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Ajustes por tasaciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	Valores Netos
									Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	120.534.673	-	-	-	222.054.577	342.589.250	-	-	-	-	-	342.589.250
INMUEBLES - MEJORAS	128.786.847	-	56.794	7.633.591	-	121.210.050	51.192.859	7.530.508	2% y 3%	2.417.108	46.079.459	75.130.591
MUEBLES Y ÚTILES	22.263.398	3.193.475	-	-	-	25.456.873	16.332.723	-	5%, 10% y 20%	1.545.200	17.877.923	7.578.950
EQUIPOS DE TRANSPORTE	22.221.611	523.018	-	9.376	-	22.735.253	18.964.065	9.376	10% y 20%	820.075	19.774.764	2.960.489
MÁQUINAS Y EQUIPOS	187.041.945	2.264.343	1.768.441	2.176.042	-	188.898.687	162.206.823	2.091.515	5%, 10% y 20%	3.505.034	163.620.342	25.278.345
CÁMARAS E INSTALACIONES	146.363.042	-	5.537.910	-	-	151.900.952	142.774.819	-	5% y 10%	800.490	143.575.309	8.325.643
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	51.203.806	227.581	86.244	52.362	-	51.465.269	37.999.223	52.362	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	2.426.331	40.373.192	11.092.077
OBRAS EN PROCESO	-	7.591.492	(7.449.389)	-	-	142.103	-	-	-	-	-	142.103
TOTAL BIENES DE USO	678.415.322	13.799.909	-	9.871.371	222.054.577	904.398.437	429.470.512	9.683.761		11.514.238	431.300.989	473.097.448

Montevideo, 17 de octubre de 2006
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 7 de un total de 28

 ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2005
Y EL 30 DE JUNIO DE 2006

§

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES					
<u>Aportes de propietarios</u>	55.000.000				55.000.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			1.244.165		1.244.165
Reserva estatutaria			845.902		845.902
Resultados no asignados				123.092.339	123.092.339
<u>Reexpresiones contables</u>		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 (Nota 11)		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					
<u>Capitalizaciones</u>	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)	-
Dietas 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					
<u>Aportes de propietarios</u>	60.000.000				60.000.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
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
<u>Reexpresiones contables</u>		393.024.363			393.024.363
TOTAL	60.000.000	393.024.363	7.934.973	124.162.013	585.121.349

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 8 de un total de 28



FRIGORÍFICO MODELO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2004
Y EL 30 DE JUNIO DE 2005 REEXPRESADO A VALORES DEL 30 DE JUNIO DE 2006

§

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES					
<u>Aportes de propietarios</u>	47.320.000				47.320.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			398.263		398.263
Resultados no asignados				34.677.483	34.677.483
<u>Reexpresiones contables</u>					
Revaluación de bienes de uso		282.870.365			282.870.365
Reexpresión de bienes de cambio y agropecuarios		70.389.874			70.389.874
SUB TOTAL	47.320.000	353.260.239	398.263	34.677.483	435.655.985
MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL		(124.585.136)		76.170.375	(48.414.761)
SALDOS INICIALES MODIFICADOS	47.320.000	228.675.103	398.263	110.847.858	387.241.224
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
<u>Capitalizaciones</u>	7.680.000	(7.680.000)			
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo				(3.383.606)	(3.383.606)
Reserva legal			845.902	(845.902)	-
Reserva estatutaria			845.902	(845.902)	-
Dietas y otros conceptos				(1.522.623)	(1.522.623)
<u>REEXPRESIONES CONTABLES</u>		177.143.951			177.143.951
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>				12.017.886	12.017.886
SUB TOTAL	7.680.000	169.463.951	1.691.804	5.419.853	184.255.608
SALDOS FINALES					
<u>Aportes de propietarios</u>	55.000.000				55.000.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			1.244.165		1.244.165
Reserva estatutaria			845.902		845.902
Resultados no asignados				116.267.711	116.267.711
<u>Reexpresiones contables</u>		398.139.054			398.139.054
TOTAL	55.000.000	398.139.054	2.090.067	116.267.711	571.496.832

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 9 de un total de 28



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2005
Y EL 30 DE JUNIO DE 2006

	§
CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO	2.899.247
ORÍGENES DE FONDOS	
Resultado del ejercicio	17.224.395
Más:	
Partidas que no representan egresos de fondos	
Depreciaciones de bienes de uso	12.717.141
Menos:	
Impuesto a la renta diferido	(145.991)
Pérdida por venta de bienes de uso	38.633
Fondos provenientes de operaciones	29.834.178
Disminución de bienes de cambio no corrientes	5.360.211
Disminución de otros activos no corrientes	693.829
Disminución inversiones a largo plazo	11.608.863
TOTAL	47.497.081
APLICACIONES DE FONDOS	
Dividendos, dietas y otros conceptos	3.599.878
Compras de bienes de uso	10.621.722
Aumento de activos biológicos no corrientes	5.113.390
TOTAL	19.334.990
Aumento del capital de trabajo	28.162.091
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL	31.061.338
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	
Aumento (disminución) de activos corrientes	
Disponibilidades	(737.974)
Créditos por ventas	(6.820.772)
Otros créditos	1.506.975
Bienes de cambio	1.806.194
Activos biológicos	(3.087.809)
Productos agrícolas	(218.434)
Total	(7.551.820)
Aumento (disminución) de pasivos corrientes	
Deudas comerciales	(5.484.703)
Deudas financieras	(33.163.703)
Deudas diversas	2.934.495
Total	(35.713.911)
Aumento del capital de trabajo	28.162.091

Montevideo, 17 de octubre de 2006
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 10 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2004
Y EL 30 DE JUNIO DE 2005 REEXPRESADO A VALORES DEL 30 DE JUNIO DE 2006

	₺
CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO	4.004.347
ORÍGENES DE FONDOS	
Resultado del ejercicio	12.900.288
Más:	
Partidas que no representan egresos de fondos	
Depreciaciones de bienes de uso	11.514.238
Menos:	
Impuesto a la renta diferido	(718.459)
Ganancia por venta de bienes de uso	(2.332.399)
Fondos provenientes de operaciones	21.363.668
Ingresos por la venta de bienes de uso	2.520.009
Disminución de bienes de cambio no corrientes	618.769
Disminución inversiones a largo plazo	1.784.616
TOTAL	26.287.062
APLICACIONES DE FONDOS	
Dividendos, dietas y otros conceptos	5.043.539
Compras de bienes de uso	13.799.909
Aumento de activos biológicos no corrientes	7.699.933
Aumento de otros activos no corrientes	848.781
TOTAL	27.392.162
Disminución del capital de trabajo	(1.105.100)
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL	2.899.247
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	
Aumento (disminución) de activos corrientes	
Disponibilidades	(3.213.649)
Inversiones temporarias	(13.860)
Créditos por ventas	(1.605.878)
Otros créditos	12.447
Bienes de cambio	752.278
Activos biológicos	(2.305.222)
Productos agrícolas	912.643
Total	(5.461.241)
Aumento (disminución) de pasivos corrientes	
Deudas comerciales	2.963.464
Deudas financieras	(6.667.452)
Deudas diversas	(619.368)
Previsiones	(32.785)
Total	(4.356.141)
Disminución del capital de trabajo	(1.105.100)

Montevideo, 17 de octubre de 2006
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 11 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2006 y 2005

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, la prestación del servicio de packing de frutas y la explotación agropecuaria (cría y venta de ganado, forestación y agricultura).

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2006 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 5 de setiembre de 2006, 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 2005, que se presentan con propósitos de comparación, se expresan a valores del 30 de junio de 2006.

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 12 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

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 2006. 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 2006 y al 30 de junio de 2005 ascendió a 7,34% (aumento) y a 4,56% (disminución) 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 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 bienes de uso destinados a la venta se encuentran valuados a su valor de realización inmediata (junio de 2005) y ajustados desde allí en función de la variación del índice de Precios al Productor de Productos Nacionales.
- ◆ 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, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 13 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

- ◆ 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 al 30 de junio de 2005 se presentan por sus valores históricos a esa fecha 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 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 (con excepción del saldo a cobrar a largo plazo con Espacio Industria S.R.L.) 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.

La cuenta a cobrar con Espacio Industria S.R.L. se presenta al valor descontado de flujos futuros de las cobranzas de dicho saldo a una tasa del 6% efectiva anual.

2.6 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.

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

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 14 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

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.

Se incluyen además bienes de uso destinados a la venta (Ex - Planta Porongos), los cuales se encuentran 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.

La previsión para desvalorización al 30 de junio de 2005 ha sido constituida por la empresa considerando la posible pérdida de valor de los respectivos bienes.

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.

2.7 *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, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 15 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

2.8 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.

2.9 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 2006 y 2005 ascendió a \$ 12.717.141 y a \$ 11.514.238 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, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 16 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

2.10 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.

2.11 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la empresa están compuestos por caja, depósitos en cuentas corrientes bancarias, 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 2006 y 2005.

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.

2.12 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.

2.13 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, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 17 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

2.14 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

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

Asimismo, la empresa determina el impuesto a la renta por el método del impuesto diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la fiscal de los activos y pasivos, determinado a la tasa vigente del 30%, 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 \$ 89.955.857 y \$ 90.101.848 al 30 de junio de 2006 y 2005 respectivamente.

2.15 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 2006.

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 2006.

2.16 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.

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.

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 18 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

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 2006 y 2005 una pérdida de \$ 145.786 y una ganancia de \$ 10.193.964 respectivamente.

2.17 Información de segmentos

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

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

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

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

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

El segmento de 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.

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 19 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

Las siguientes tablas presentan la información de ingresos y gastos y cierta información de activos y pasivos con respecto a los segmentos de negocio por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2006 y 2005:

	<u>30 de junio de 2006</u>					<u>Total</u>
	<u>Explotación agropecuaria</u>	<u>Jugos concentrados de frutas y aceites Packing</u>	<u>esenciales</u>	<u>Cámaras</u>	<u>Lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores</u>	
Ingresos						
Ingresos operativos netos	<u>92.349.029</u>	<u>15.412.780</u>	<u>10.881.086</u>	<u>58.096.093</u>	<u>107.448.230</u>	<u>284.187.218</u>
Total	<u>92.349.029</u>	<u>15.412.780</u>	<u>10.881.086</u>	<u>58.096.093</u>	<u>107.448.230</u>	<u>284.187.218</u>
Resultado del segmento	<u>13.559.239</u>	<u>5.793.691</u>	<u>(2.622.159)</u>	<u>12.350.365</u>	<u>(8.872.116)</u>	<u>20.209.020</u>
Ventas no distribuidas						1.060.522
Gastos no distribuidos						<u>(16.212.201)</u>
Resultado operativo						5.057.341
Resultados diversos						3.337.061
Resultados financieros						(5.906.095)
Resultados extraordinarios						<u>20.571.027</u>
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						<u>23.059.334</u>
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						<u>(5.834.939)</u>
Resultado neto						<u>17.224.395</u>
Activos del segmento	484.339.112	22.526.333	19.825.325	61.166.859	64.321.814	652.179.443
Activos no distribuidos						<u>90.876.995</u>
Total de activos						<u>743.056.438</u>
Pasivos del segmento	97.999.005	808.231	2.582.297	1.696.493	1.623.924	104.709.950
Pasivos no distribuidos						<u>53.225.139</u>
Total de pasivos						<u>157.935.089</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.272.077	109.877	10.104	4.391.562	3.902.256	9.685.876
Bienes de uso de sectores de apoyo						<u>935.846</u>
Total inversiones en bienes de uso						<u>10.621.722</u>
Depreciaciones del segmento	3.233.139	1.119.282	1.073.276	2.200.953	2.883.847	10.510.497
Depreciaciones de sectores de apoyo						<u>2.206.644</u>
Total depreciaciones						<u>12.717.141</u>

Montevideo, 17 de octubre de 2006
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 20 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

30 de junio de 2005

	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
Ingresos						
Ingresos operativos netos	88.157.306	14.680.996	9.628.406	49.392.957	96.885.297	258.744.962
Total	<u>88.157.306</u>	<u>14.680.996</u>	<u>9.628.406</u>	<u>49.392.957</u>	<u>96.885.297</u>	<u>258.744.962</u>
Resultado del segmento	<u>14.198.594</u>	<u>7.418.811</u>	<u>(3.844.848)</u>	<u>16.485.225</u>	<u>(11.722.767)</u>	22.535.015
Ventas no distribuidas						2.244.647
Gastos no distribuidos						(20.409.308)
Resultado operativo						4.370.354
Resultados diversos						3.359.805
Resultados financieros						4.259.002
Resultados extraordinarios						<u>2.435.483</u>
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						<u>14.424.644</u>
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						<u>(1.524.356)</u>
Resultado neto						<u>12.900.288</u>
Activos del segmento	523.539.128	23.544.655	22.368.060	63.537.289	64.662.250	697.651.382
Activos no distribuidos						<u>67.640.441</u>
Total de activos						<u>765.291.823</u>
Pasivos del segmento	5.826.144	544.065	3.374.345	4.009.113	10.109.198	23.862.865
Pasivos no distribuidos						<u>169.932.126</u>
Total de pasivos						<u>193.794.991</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	2.180.081	1.479.452	9.719	7.330.017	1.995.429	12.994.698
Bienes de uso de sectores de apoyo						<u>805.211</u>
Total inversiones en bienes de uso						<u>13.799.909</u>
Depreciaciones del segmento	3.678.785	985.010	798.451	1.684.021	3.106.244	10.252.511
Depreciaciones de sectores de apoyo						<u>1.261.727</u>
Total depreciaciones						<u>11.514.238</u>

2.18 *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, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 21 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

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 2006		30 de junio de 2005	
	US\$	\$	US\$	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	57.807	1.376.958	63.782	1.680.810
Créditos por ventas	877.620	20.904.920	1.075.489	28.341.910
Otros créditos	58.102	1.384.001	106.488	2.806.020
Total activo corriente	993.529	23.665.879	1.245.759	32.828.740
Activo no corriente				
Créditos por ventas	198.856	4.736.755	29.833	786.180
Inversiones a largo plazo	3.292	78.406	443.696	11.687.266
Total activo no corriente	202.148	4.815.161	473.529	12.473.446
Total activo	1.195.677	28.481.040	1.719.288	45.302.186
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	372.078	8.862.898	411.820	10.852.510
Deudas financieras	1.641.606	39.103.048	2.599.754	68.510.182
Total pasivo corriente	2.013.684	47.965.946	3.011.574	79.362.692
Total pasivo	2.013.684	47.965.946	3.011.574	79.362.692
Posición neta pasiva	818.007	19.484.906	1.292.286	34.060.506

3.2 Al 30 de junio de 2006 y 2005 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 23,82 y de \$ 24,55 respectivamente.

3.3 Las variaciones cambiarias posteriores al 30 de junio de 2006 y 2005 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de sus operaciones.

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 22 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

4. 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	30 de junio de 2006	30 de junio de 2005
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Créditos por ventas	2.410.511	2.587.510
Previsión para incobrables	948.349	1.249.913
Bienes de cambio	153.872	(35.198)
Previsión para desvalorización de bienes de cambio	-	29.475
Bienes de uso destinados a la venta	(6.440.756)	(6.448.690)
Revaluaciones de bienes de uso	<u>(87.027.833)</u>	<u>(87.484.858)</u>
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u><u>(89.955.857)</u></u>	<u><u>(90.101.848)</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 2006		30 de junio de 2005	
	Pasivo fiscal por Impuesto diferido <u>\$</u>	Cargo a resultados ganancia (pérdida) <u>\$</u>	Pasivo fiscal por Impuesto diferido <u>\$</u>	Cargo a resultados ganancia (pérdida) <u>\$</u>
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al inicio del ejercicio	(90.101.848)		(27.407.683)	
Variación neta de diferencias temporarias	145.991	145.991	718.459	718.459
Otros ajustes menores	-		1.387	
Revaluaciones de bienes de uso	-		<u>(63.414.011)</u>	
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al al cierre del ejercicio	<u><u>(89.955.857)</u></u>	<u><u>145.991</u></u>	<u><u>(90.101.848)</u></u>	<u><u>718.459</u></u>

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 23 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

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 cada año es la siguiente:

	30 de junio de 2006	30 de junio de 2005
	\$	\$
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a la renta	23.059.334	14.424.644
Tasa del impuesto	30%	30%
	(6.917.800)	(4.327.393)
Efecto fiscal de:		
Amortizaciones	(497.525)	374.830
Diferencia de cambio	(2.795.838)	197.056
Gastos no deducibles	-	641.806
Gastos asociados a rentas no gravadas	2.577	139.147
Rentas no gravadas	2.875.419	(1.429.321)
Exoneración de inversiones	727.324	(1.527.621)
Inflación fiscal	1.770.726	1.248.845
Inflación contable	(999.822)	3.158.295
Impuesto a la renta diferido	(145.991)	(718.459)
Cargo contable por impuesto a la renta	<u>(5.980.930)</u>	<u>(2.242.815)</u>

5. EMPRESAS VINCULADAS

Al 30 de junio de 2006 y 2005 el saldo corresponde a los importes a cobrar a Espacio Industria S.R.L., uno de ellos en cuenta corriente por \$ 687.339 y por \$ 682.054 respectivamente, 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 y 2005 asciende a \$ 32.648.870 y a \$ 35.509.266 respectivamente. La suma prestada se cobrará en un plazo de cinco años y no se ha pactado tasa de interés.

Asimismo durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2006 y 2005 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de \$ 1.649.118 y de \$ 1.908.014 más el impuesto al valor agregado y éste último le vendió a Espacio Industria S.R.L. servicios de cosecha y fletes por \$ 2.319.394 y por \$ 2.287.940 más el impuesto al valor agregado respectivamente.

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 24 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

Para fijar los precios a las empresas vinculadas la empresa utiliza el método de margen sobre costo.

Las remuneraciones a directores, las cuales surgen de la distribución de utilidades, ascendieron al 30 de junio de 2006 y 2005 a \$ 1.081.610 y a \$ 1.522.623 respectivamente y fueron acreditadas en las cuentas corrientes de los respectivos directores.

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 2006		30 de junio de 2005	
	Hacienda	Producción	Hacienda	Producción
		Forestal		Forestal
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 105.729.869	\$ 31.581.622	\$ 102.783.518	\$ 29.133.262
Compras	10.656.489		10.901.054	
Ventas	(36.092.243)	(3.997.075)	(34.677.668)	
Reclasificaciones y nacimientos/crecimientos	29.756.025	4.151.960	29.348.255	2.448.360
Consumos y mortandad	(2.449.575)		(2.625.290)	
Saldo al cierre de ejercicio	<u>107.600.565</u>	<u>31.736.507</u>	<u>105.729.869</u>	<u>31.581.622</u>

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 30 de junio de 2006 y 2005 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 (Ver Nota 5). Asimismo se incluye al 30 de junio de 2005 valores privados de una institución financiera en proceso de liquidación por US\$ 443.496, (valor nominal US\$ 1.500.000), equivalentes a \$ 11.687.269, con vencimiento final en el año 2009, que se habían hecho exigibles a la fecha; estos valores fueron vendidos durante marzo de 2006 (Ver Nota 14).

8. DEUDAS FINANCIERAS

El capítulo incluye operaciones de endeudamiento instrumentadas formalmente como de corto plazo (con vencimiento máximo en octubre de 2005) con instituciones financieras de plaza, en moneda extranjera, por préstamos (capitales más intereses) que ascienden al 30 de junio de 2005 a US\$ 2.599.754, equivalentes a \$ 68.510.182, y en moneda nacional por préstamos (capitales más intereses) que ascienden a \$ 3.756.569, y al 30 de junio de 2006 a US\$ 1.641.606, equivalentes a \$ 39.103.048, a tasas del mercado para empresas de primera línea.

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 25 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 125.249 y 6.543 propiedad de la empresa. Asimismo, la empresa mantiene al 30 de junio de 2006 y 2005 una hipoteca sobre el padrón N° 8.017 y una prenda sobre la maquinaria industrial de quesería, las cuales no garantizan ningún préstamo a esa fecha, y la 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 \$ 4.342.099 y por \$ 3.769.978, al 30 de junio de 2006 y 2005 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

Al 30 de junio de 2005 la empresa mantenía préstamos vencidos (capitales) con la institución financiera en proceso de liquidación mencionada en la Nota 7 por US\$ 1.543.695, equivalentes a \$ 40.680.317, formalmente exigibles a la fecha, respecto a los que habría operado la compensación ipso jure hasta la suma concurrente, lo que se tramita a nivel judicial. Estos pasivos fueron cancelados en enero de 2006 (Ver Nota 14).

9. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 400.000.000, estando integrado al 30 de junio de 2006 y 2005 un monto de \$ 60.000.000 y \$ 55.000.000 respectivamente.

Con fecha 16 de noviembre de 2004 y 15 de octubre de 2005 el Directorio decidió capitalizar reservas por \$ 7.680.000 y por \$ 5.000.000 respectivamente.

10. RESERVAS

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

11. RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES

Corresponde al ajuste de los valores de las hectáreas forestadas por \$ 1.200.111 (pérdida), al ajuste a valores del crédito con Espacio Industria S.R.L. por \$ 8.035.037 (pérdida) y al ajuste del saldo del impuesto diferido correspondiente al ajuste del valor del crédito anteriormente mencionado por \$ 2.410.520 (ganancia).

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 26 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

12. 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.

13. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	<u>30 de junio de 2006</u>	<u>30 de junio de 2005</u>
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	13.068.176	12.009.725
Comisiones y gastos de ventas	5.497.619	4.960.940
Fletes de ventas y traslados	3.540.664	2.996.356
Cofis e IVA no deducible	2.416.255	2.391.150
Impuesto al patrimonio	2.702.901	1.967.423
Propaganda	703.227	1.913.915
Reparación y mantenimiento	1.684.104	1.771.022
Formación de amortizaciones	1.622.524	1.699.974
Previsión para incobrables	898.689	1.254.331
Tasas bromatológicas	1.112.154	1.051.642
Combustibles y lubricantes	817.284	931.857
Seguros	417.036	357.157
Otros gastos	7.507.136	6.958.488
	<u>41.987.769</u>	<u>40.263.980</u>

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 27 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**

14. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 30 de junio de 2006 corresponden básicamente a la ganancia obtenida (\$ 19.978.290) como consecuencia de la cancelación del pasivo mantenido con la institución financiera en proceso de liquidación durante enero de 2006 y a la ganancia obtenida por la venta de los valores privados que la empresa mantenía de esa misma institución financiera en proceso de liquidación durante el mes de marzo de 2006. El saldo al 30 de junio de 2005 corresponde al resultado por venta de bienes de uso.

15. COMPROMISOS

Al 30 de junio de 2006 y 2005 la empresa había realizado descuentos de documentos en bancos de plaza por un total de US\$ 184.055 y US\$ 241.716 respectivamente, equivalentes a \$ 4.384.190 y a \$ 6.369.834 respectivamente.

En el caso que al vencimiento de dichos documentos el librador no haga frente a la obligación la misma deberá ser cancelada por Frigorífico Modelo S.A. y luego se resarcirá contra el deudor.

16. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 31 de julio de 2006 se vendió la planta de producción de lácteos "La Boyada". De acuerdo a lo establecido en los contratos se enajenó el inmueble asiento de la planta, los bienes muebles que se encuentran en la misma y las materias primas y materiales existentes a la fecha del contrato. El valor neto contable de los bienes inmuebles y muebles que se enajenaron ascendía al 30 de junio de 2006 a \$ 17.331.904 y \$ 8.822.644 respectivamente y el valor contable de las materias primas y materiales ascendía a \$ 3.195.862 a esa misma fecha. Esta operación generó un resultado positivo para la empresa.

Montevideo, 17 de octubre de 2006
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 28 de un total de 28

 **ERNST & YOUNG**