FRIGORÍFICO MODELO S.A.
Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2008
CON DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

FRIGORÍFICO MODELO S.A.
Y SUBSIDIARIA

CONTENIDO

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

$ - Pesos uruguayos
US$ - Dólares estadounidenses

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Uruguay
AV. 18 de Julio 984 P.4 y P5
Casilla de Correo 1303
11100 MONTEVIDEO - URUGUAY
Tel: 9023147 (Colectivo)
Fax: 9021331
E-mail: info@uy.ey.com

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos auditado los estados contables consolidados adjuntos de Frigorífico Modelo S.A. y su subsidiaria, que incluyen el estado de situación patrimonial consolidado al 30 de junio de 2008 y el correspondiente estado de resultados consolidado 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. Los estados contables consolidados al 30 de junio de 2007 no han sido auditados, por lo tanto no expresamos opinión sobre los mismos.

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 internacionales de auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. y su subsidiaria al 30 de junio de 2008 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 2.10, Espacio Industria S.R.L. actualizó el valor de la totalidad de los padrones rurales los cuales se incluyen entre sus bienes de uso. Ha utilizado el criterio de considerar tasaciones basadas en valores de realización inmediata de los mismos.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008

ERNST & YOUNG

ALEJANDRO BARBONI
CONTADOR PUBLICO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2007			Al 30 de junio de 2008	
$	$		$	$
(No auditado)				
		ACTIVO		
		ACTIVO CORRIENTE		
		DISPONIBILIDADES (Nota 2.4)		
	6.155.352	Caja y bancos		3.924.506
		INVERSIONES TEMPORARIAS (Notas 2.5 y 4)		
	32.995.332	Depósitos bancarios		14.758
		CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.6)		
46.187.795		Deudores simples plaza	37.869.507	
1.695.300		Deudores por exportaciones	-	
6.434.237		Documentos a cobrar	4.427.193	
54.317.332			42.296.700	
		Menos:		
(2.377.389)	51.939.943	Previsión para deudores incobrables	(1.279.864)	41.016.836
		OTROS CRÉDITOS (Nota 2.6)		
3.882.455		Anticipos a proveedores	4.891.489	
9.212.332		Depósitos en garantía (Nota 8)	1.576.244	
3.351.994		Crédito fiscal	24.803.961	
26.416.727		Cuentas a cobrar (Nota 5)	-	
2.205.989		Diversos	858.128	
45.069.497			32.129.822	
		Menos:		
(1.263.149)	43.806.348	Previsión para deudores incobrables	(92.073)	32.037.749
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)		
132.345		Mercadería de reventa	140.192	
7.922.139		Productos terminados	11.127.220	
2.410.632		Materias primas	2.387.497	
2.626.950		Materiales y suministros	1.896.677	
1.573.351	14.665.417	Importaciones en trámite	106.087	15.657.673
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 6)		
	45.603.286	Hacienda		35.732.226
	927.133	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.8)		837.725
	196.092.811	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		129.221.473
	196.092.811	Transporte		129.221.473

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 1 de un total de 26

ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

9/10/8

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2007 (No auditado)			Al 30 de junio de 2008	
$	$		$	$
	196.092.811	Transporte		129.221.473
		ACTIVO NO CORRIENTE		
		CRÉDITOS A LARGO PLAZO (Nota 2.6)		
463.681		Deudores simples plaza	1.195.308	
428.155		Documentos a cobrar	-	
891.836			1.195.308	
		Menos:		
(891.836)	-	Previsión para deudores incobrables	(1.195.308)	-
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)		
755.322		Productos terminados	-	
-		Materiales y suministros	912.482	
412.548	1.167.870	Materias primas	392.986	1.305.468
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 6)		
113.700.915		Hacienda	95.981.900	
38.863.746	152.564.661	Productos forestales	31.635.248	127.617.148
		INVERSIONES A LARGO PLAZO (Notas 2.9 y 7)		
	52.189	Valores privados		-
		BIENES DE USO (Nota 2.10 y Anexo I)		
1.119.590.524		Valores actualizados	1.416.630.894	
		Menos:		
(515.664.739)	603.925.785	Depreciación acumulada	(499.045.469)	917.585.425
	757.710.505	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.046.508.041
	953.803.316	TOTAL ACTIVO		1.175.729.514

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 2 de un total de 26

ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

9/10/08

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2007			Al 30 de junio de 2008	
$	$		$	$
(No auditado)				
		PASIVO Y PATRIMONIO		
		PASIVO CORRIENTE		
		DEUDAS COMERCIALES		
17.172.358		Proveedores de plaza	13.352.736	
71.021		Proveedores del exterior	2.440.001	
12.691.421	29.934.800	Documentos a pagar	50.918	15.843.655
		DEUDAS FINANCIERAS		
389.529		Préstamos bancarios (Nota 8)	61.835.770	
11.996.390		Cartas de crédito	-	
2.761.547	15.147.466	Sobregiros bancarios	-	61.835.770
		DEUDAS DIVERSAS		
1.081.275		Cobros anticipados	11.870.385	
289.063		Dividendos a pagar	351.412	
858.977		Sueldos y jornales	750.805	
2.582.056		Provisiones para leyes sociales	2.902.934	
1.163.378		Acreedores por cargas sociales	1.533.869	
203.019		Acreedores fiscales	407.192	
2.223.955	8.401.723	Otras deudas	6.845.298	24.661.895
	53.483.989	TOTAL PASIVO CORRIENTE		102.341.320
		PASIVO NO CORRIENTE		
		DEUDAS DIVERSAS		
	91.493.889	Impuesto a la renta diferido (Notas 2.15 y 9)		22.966.786
	91.493.889	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		22.966.786
	144.977.878	TOTAL PASIVO		125.308.106
	364.188	INTERÉS MINORITARIO		149.852
	364.188	TOTAL INTERÉS MINORITARIO		149.852
	145.342.066	Transporte		125.457.958

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 3 de un total de 26
ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

9/1°/08

FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2007 (No auditado)			Al 30 de junio de 2008	
$	$		$	$
	145.342.066	Transporte		125.457.958
		PATRIMONIO (Anexo II)		
	66.000.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 10)		111.582.000
	605.698.083	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2)		851.040.079
		RESERVAS (Nota 11)		
2.706.279		Reserva legal	5.118.364	
7.067.530		Reserva ley N° 15.903	7.067.530	
2.308.016	12.081.825	Reserva estatutaria	4.720.101	16.905.995
		RESULTADOS ACUMULADOS		
82.177.419		Resultados ejercicios anteriores	64.144.415	
42.503.923	124.681.342	Resultado del ejercicio	6.599.067	70.743.482
	808.461.250	TOTAL PATRIMONIO		1.050.271.556
	953.803.316	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.175.729.514

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 4 de un total de 26
ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

9/10/08

FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL EJERCICIO TERMINADO

Al 30 de junio de 2007			Al 30 de junio de 2008	
$	$		$	$
(No auditado)				
		INGRESOS OPERATIVOS		
294.688.724		Ventas locales	211.646.200	
24.663.247		Ventas al exterior	14.965.242	
40.262.249	359.614.220	Reclasificaciones, nacimientos y mortandad (Nota 6)	35.468.038	262.079.480
	(8.786.939)	Descuentos, bonificaciones y tasas		(1.354.952)
	350.827.281	INGRESOS OPERATIVOS NETOS		260.724.528
	(261.128.925)	COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS (Nota 2.7)		(184.018.279)
	89.698.356	RESULTADO BRUTO		76.706.249
	(59.608.193)	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS (Nota 12)		(48.030.857)
		RESULTADOS DIVERSOS		
6.509.112		Otros ingresos	2.267.317	
(908.575)	5.600.537	Otros gastos	(350.433)	1.916.884
		RESULTADOS FINANCIEROS		
1.494.064		Intereses ganados	651.141	
(874.302)		Intereses perdidos	(2.009.266)	
4.035.923	4.655.685	Resultados por desvalorización monetaria (Nota 2.17)	(22.568.659)	(23.926.784)
	13.871.392	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 13)		-
		IMPUESTO A LA RENTA (Notas 2.15 y 9)		
184.870		Impuesto a la renta diferido	433.873	
(2.078.656)	(1.893.786)	Impuesto a la renta ejercicio corriente	(350.926)	82.947
	(364.188)	INTERÉS MINORITARIO		(149.372)
	51.959.803	RESULTADO NETO		6.599.067
	0,79	RESULTADO POR ACCIÓN DEL EJERCICIO		0,06

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 5 de un total de 26

ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUBSIDIARIA

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES CONSOLIDADO
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2008

$

	VALORES ACTUALIZADOS						DEPRECIACIONES					
RUBROS	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Revaluaciones	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	444.654.555	68.743	664.783	-	193.577.291	638.965.372	-	-	-	-	-	638.965.372
INMUEBLES - MEJORAS	96.499.378	-	102.605.079	49.907	-	199.054.550	49.739.660	49.907	2% y 3%	1.847.636	51.537.389	147.517.161
MUEBLES Y ÚTILES	22.005.211	1.317.467	280.167	1.292.475	-	22.310.370	14.696.385	1.283.059	5%, 10% y 20%	2.716.847	16.130.173	6.180.197
EQUIPOS DE TRANSPORTE	29.889.938	2.699.053	-	11.109.216	-	21.479.775	23.386.248	11.087.978	10% y 20%	972.581	13.270.851	8.208.924
MÁQUINAS Y EQUIPOS	234.365.687	7.925.249	3.086.126	7.692.154	-	237.684.908	209.452.812	7.444.251	5%, 10% y 20%	2.667.485	204.676.046	33.008.862
CÁMARAS E INSTALACIONES	228.076.992	-	26.936.265	2.731.562	-	252.281.695	191.040.440	2.731.562	5% y 10%	1.562.916	189.871.794	62.409.901
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	36.045.135	929.614	176.888	6.164.605	-	30.987.032	27.349.194	6.164.605	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	2.374.627	23.559.216	7.427.816
OBRAS EN PROCESO	28.053.628	119.562.872	(133.749.308)	-	-	13.867.192	-	-	-	-	-	13.867.192
TOTAL BIENES DE USO	1.119.590.524	132.502.998	-	29.039.919	193.577.291	1.416.630.894	515.664.739	28.761.362		12.142.092	499.045.469	917.585.425

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 6 de un total de 26
ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

9/10/8

FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUBSIDIARIA

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

$

	VALORES ACTUALIZADOS					DEPRECIACIONES					
RUBROS	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio Tasa	Del ejercicio Importe	Acumuladas al cierre del ejercicio	Valores Netos
INMUEBLES - TERRENOS	465.540.797	501.931	-	21.388.173	444.654.555	-	-	-	-	-	444.654.555
INMUEBLES - MEJORAS	166.727.069	-	755.876	70.983.567	96.499.378	64.739.150	17.706.998	2% y 3%	2.707.508	49.739.660	46.759.718
MUEBLES Y ÚTILES	36.498.869	1.602.199	-	16.095.857	22.005.211	26.511.827	14.447.788	5%, 10% y 20%	2.632.346	14.696.385	7.308.826
EQUIPOS DE TRANSPORTE	31.705.943	3.756.980	-	5.572.985	29.889.938	27.441.594	4.986.446	10% y 20%	931.100	23.386.248	6.503.690
MÁQUINAS Y EQUIPOS	255.454.761	2.765.104	1.775.054	25.629.232	234.365.687	222.976.457	17.347.198	5%, 10% y 20%	3.823.553	209.452.812	24.912.875
CÁMARAS E INSTALACIONES	204.189.455	24.878.389	3.712.472	4.703.324	228.076.992	193.019.275	3.098.810	5% y 10%	1.119.975	191.040.440	37.036.552
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	68.697.343	959.685	106.165	33.718.058	36.045.135	57.244.671	32.248.886	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	2.353.409	27.349.194	8.695.941
OBRAS EN PROCESO	19.468	34.383.727	(6.349.567)	-	28.053.628	-	-	-	-	-	28.053.628
TOTAL BIENES DE USO	1.228.833.705	68.848.015	-	178.091.196	1.119.590.524	591.932.974	89.836.126		13.567.891	515.664.739	603.925.785

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 7 de un total de 26

ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

NO AUDITADO

9/10/08

FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2007
Y EL 30 DE JUNIO DE 2008

$

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES					
Aportes de propietarios	66.000.000				66.000.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			2.706.279		2.706.279
Reserva ley N° 15.903			7.067.530		7.067.530
Reserva estatutaria			2.308.016		2.308.016
Resultados no asignados				124.681.342	124.681.342
Reexpresiones contables		605.698.083			605.698.083
SUB TOTAL	66.000.000	605.698.083	12.081.825	124.681.342	808.461.250
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
Capitalizaciones	41.722.500			(41.722.500)	-
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo				(5.789.004)	(5.789.004)
Reserva legal			2.412.085	(2.412.085)	-
Reserva ley N° 15.903					-
Reserva estatutaria			2.412.085	(2.412.085)	-
Dividendos en acciones	3.859.500			(3.859.500)	-
Dietas y otros conceptos				(4.341.753)	(4.341.753)
REEXPRESIONES CONTABLES (Nota 2.15)		245.341.996			245.341.996
RESULTADO DEL EJERCICIO				6.599.067	6.599.067
SUB TOTAL	45.582.000	245.341.996	4.824.170	(53.937.860)	241.810.306
SALDOS FINALES					
Aportes de propietarios	111.582.000				111.582.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			5.118.364		5.118.364
Reserva ley N° 15.903			7.067.530		7.067.530
Reserva estatutaria			4.720.101		4.720.101
Resultados no asignados				70.743.482	70.743.482
Reexpresiones contables		851.040.079			851.040.079
TOTAL	111.582.000	851.040.079	16.905.995	70.743.482	1.050.271.556

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 8 de un total de 26

ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

9/10/08

FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO
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			1.845.059		1.845.059
Reserva ley N° 15.903			4.643.118		4.643.118
Reserva estatutaria			1.446.796		1.446.796
Resultados no asignados				91.319.346	91.319.346
Reexpresiones contables		454.794.293			454.794.293
SUB TOTAL	60.000.000	454.794.293	7.934.973	91.319.346	614.048.612
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			861.220	(861.220)	-
Reserva ley N° 15.903			2.424.412	(2.424.412)	-
Reserva estatutaria			861.220	(861.220)	-
Dietas y otros conceptos				(1.550.196)	(1.550.196)
REEXPRESIONES CONTABLES		15.070.842			15.070.842
RESULTADO DEL EJERCICIO				42.503.923	42.503.923
SUB TOTAL	6.000.000	9.070.842	4.146.852	33.361.996	52.579.690
SALDOS FINALES					
Aportes de propietarios	66.000.000				66.000.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			2.706.279		2.706.279
Reserva ley N° 15.903			7.067.530		7.067.530
Reserva estatutaria			2.308.016		2.308.016
Resultados no asignados				124.681.342	124.681.342
Reexpresiones contables		463.865.135			463.865.135
TOTAL	66.000.000	463.865.135	12.081.825	124.681.342	666.628.302
MODIFICACIONES AL SALDO FINAL		141.832.948			141.832.948
SALDOS FINALES MODIFICADOS	66.000.000	605.698.083	12.081.825	124.681.342	808.461.250

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 9 de un total de 26

ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUBSIDIARIA

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

	$ 1° de julio de 2007 y el 30 de junio de 2008	$ 1° de julio de 2006 y el 30 de junio de 2007 (No auditado)
CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO	142.608.822	40.827.206
ORÍGENES DE FONDOS		
Resultado del ejercicio	6.599.067	51.959.803
Más:		
Partidas que no representan egresos de fondos		
Depreciaciones de bienes de uso	12.142.092	13.567.891
Menos:		
Impuesto a la renta diferido	(433.873)	(184.870)
Ganancia por venta de bienes de uso / bienes de uso destinados a la venta	(771.163)	(50.077.064)
Fondos provenientes de operaciones	17.536.123	15.265.760
Ingresos por venta de bienes de uso y bienes de uso destinados a la venta	1.049.720	138.332.134
Disminución de créditos a largo plazo	-	2.892.035
Disminución de bienes de cambio no corrientes	-	38.962.309
Disminución de activos biológicos no corrientes	24.947.513	-
Disminución inversiones a largo plazo	52.189	52.473
Interés minoritario	138.513	-
TOTAL	43.724.058	195.504.711
APLICACIONES DE FONDOS		
Aumento de bienes de cambio no corrientes	137.598	-
Dividendos, dietas y otros conceptos	11.392.262	6.652.106
Compras de bienes de uso	132.502.998	68.848.015
Disminución de pasivos no corrientes	12.843.419	9.343.232
Aumento de activos biológicos no corrientes	-	8.354.656
Interés minoritario	-	330.891
Otros ajustes	2.576.450	194.195
TOTAL	159.452.727	93.723.095
(Disminución) /Aumento del capital de trabajo	(115.728.669)	101.781.616
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL	26.880.153	142.608.822

ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (disminución) de activos corrientes		
Disponibilidades	(2.230.846)	2.417.764
Inversiones temporarias	(32.980.574)	32.995.332
Créditos por ventas	(10.923.107)	9.927.898
Otros créditos	(11.768.599)	32.714.603
Bienes de cambio	992.256	(16.410.889)
Activos biológicos	(9.871.060)	3.819.578
Productos agrícolas	(89.408)	(940.575)
Total	(66.871.338)	64.523.711
Aumento (disminución) de pasivos corrientes		
Deudas comerciales	(14.091.145)	3.359.296
Deudas financieras	46.688.304	(37.049.133)
Deudas diversas	16.260.172	(3.568.068)
Total	48.857.331	(37.257.905)
(Disminución) /Aumento del capital de trabajo	(115.728.669)	101.781.616

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 10 de un total de 26

ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SU SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

Frigorífico Modelo S.A. es una Sociedad Anónima de capital abierto cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo. Sus actividades principales consisten en el suministro de frío, la producción y comercialización de hielo, jugos de fruta (concentrados y diluidos), aceites esenciales, la prestación del servicio de packing de frutas y la explotación agropecuaria (cría y venta de ganado, forestación y agricultura). Hasta junio de 2006 y 2007 también se dedicaba a la producción y comercialización de productos lácteos. Su sede central y administración está ubicada en el departamento de Montevideo.

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

Espacio Industria S.RL. es una sociedad de responsabilidad limitada 99% propiedad de Frigorifico Modelo S.A., la cual es propietaria de una serie de terrenos los cuales explota y arrienda.

La empresa tiene domicilio constituido en Camino de la Petiza 5702.

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2008 han sido aprobados por el Directorio encontrándose pendiente la aprobación por parte de la Asamblea General Ordinaria de accionistas y los de Espacio Industria S.R.L., a la misma fecha, se encuentran pendiente de aprobación por parte de los órganos societarios correspondientes.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

Procedimiento de consolidación

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. fueron consolidados con los de Espacio Industria S.R.L. (empresa cuyas partes sociales pertenecen en un 99% a Frigorífico Modelo S.A.) siguiendo los siguientes lineamientos; se sumaron línea a línea ítems similares de activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 11 de un total de 26
ERNST & YOUNG

Los saldos intercompañía y las transacciones intercompañía, incluyendo ingresos y gastos, fueron eliminados en su totalidad.

A los efectos del balance consolidado la inversión de Frigorífico Modelo S.A. en la sociedad controlada fue considerada a su valor patrimonial proporcional, razón por la cual al consolidar se eliminó esta inversión contra el patrimonio de la empresa controlada.

2.1 Bases de presentación

Las políticas contables de la Frigorífico Modelo S.A. y su subsidiaria, 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.

El Decreto Nº 266/07 del 31 de julio de 2007 aprobó como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria en Uruguay las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al idioma español a dicha fecha, manteniendo la presentación de los estados contables conforme al Decreto Nº 103/991. Dicha modificación es obligatoria para los ejercicios que se inician a partir de 1º de enero de 2009, siendo opcional para los que están en curso desde la fecha de publicación de dicho Decreto. La empresa decidió su aplicación a partir del ejercicio que se iniciará el 1º de julio de 2009. La aplicación de las nuevas normas modificará diversos criterios de valuación y presentación.

Los estados contables al 30 de junio de 2007, que se presentan con propósitos de comparación, se expresan a valores del 30 de junio de 2008.

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 Nº 29 a efectos de que todos los importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 30 de junio de 2008. 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 2008 y de 2007 ascendió a 23,10% y a 8,44% 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.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 12 de un total de 26
ERNST & YOUNG

- 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 (noviembre de 2007), 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.

- 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.

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

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

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

En todos los casos los importes se han expresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2 y los montos resultantes no exceden los valores de realización.

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.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 14 de un total de 26
ERNST & YOUNG

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.

2.9 Inversiones a largo plazo

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) y (noviembre de 2007).

El ajuste realizado en el presente ejercicio para llevarlos a valor de tasación determinó un incremento neto de $ 191.353.719 con contrapartida en ajustes al patrimonio por $ 189.590.834 y en impuesto diferido no corriente – pasivo por $ 1.762.885.

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 2008 y 2007 ascendió a $ 12.142.092 y a $ 13.567.891 respectivamente.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 15 de un total de 26
ERNST & YOUNG

La Gerencia y Dirección de las 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.

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 está 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 2008 y 2007.

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, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 16 de un total de 26
ERNST & YOUNG

2.15 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

Para la contabilización del impuesto a la renta las empresas utilizan 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 25%, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas.

En el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2008 se produjeron modificaciones en las normas fiscales, afectando las diferencias temporarias de los bienes de uso, y por consiguiente del impuesto diferido. El impacto de esta situación al inicio del ejercicio implicó un menor impuesto a la renta diferido pasivo por $ 57.012.666 con contrapartida en ajustes al patrimonio.

El impuesto diferido arrojó un pasivo por $ 22.966.786 y $ 91.493.889 al 30 de junio de 2008 y 2007 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 2008.

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 2008.

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, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 17 de un total de 26
ERNST & YOUNG

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 2008 y 2007 una pérdida de $ 22.568.659 y una ganancia de $ 4.035.923 respectivamente.

2.18 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.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 18 de un total de 26
ERNST & YOUNG

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 2008 y 2007:

30 de junio de 2008

Ingresos	**Explotación agropecuaria**	**Packing**	**Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales**	**Cámaras**	**Jugos diluidos, hielo y otros menores**	**Total**
Ingresos operativos netos	123.935.640	15.884.500	17.137.792	66.613.435	35.359.562	258.930.929
Total	123.935.640	15.884.500	17.137.792	66.613.435	35.359.562	258.930.929
Resultado del segmento	36.491.091	3.572.512	(923.148)	16.252.814	960.203	56.353.472
Ventas no distribuidas						1.793.599
Gastos no distribuidos						(29.471.679)
Resultado operativo						28.675.392
Resultados diversos						1.916.884
Resultados financieros						(23.926.784)
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						6.665.492
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						82.947
Interés minoritario						(149.372)
Resultado neto						6.599.067
Activos del segmento	624.968.584	75.623.258	26.415.095	150.037.471	12.274.111	889.318.519
Activos no distribuidos						286.410.995
Total de activos						1.175.729.514
Pasivos del segmento	17.715.431	1.777.825	3.967.470	8.307.482	3.278.987	35.047.195
Pasivos no distribuidos						90.260.911
Total de pasivos						125.308.106
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	3.511.617	60.076.524	213.902	66.475.847	739.285	131.017.175
Bienes de uso de sectores de apoyo						1.485.823
Total inversiones en bienes de uso						132.502.998
Depreciaciones del segmento	4.251.308	715.925	844.411	3.779.207	978.330	10.569.181
Depreciaciones de sectores de apoyo						1.572.911
Total depreciaciones						12.142.092

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 19 de un total de 26
ERNST & YOUNG

9/10/08

30 de junio de 2007

Ingresos	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
Ingresos operativos netos	119.081.154	25.727.713	22.410.094	78.769.770	103.849.504	349.838.235
Total	119.081.154	25.727.713	22.410.094	78.769.770	103.849.504	349.838.235
Resultado del segmento	37.657.166	9.227.140	912.883	19.535.124	1.880.361	69.212.674
Ventas no distribuidas						989.004
Gastos no distribuidos						(40.111.515)
Resultado operativo						30.090.163
Resultados diversos						5.600.537
Resultados financieros						4.655.685
Resultados extraordinarios						13.871.392
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						54.217.777
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						(1.893.786)
Interés minoritario						(364.188)
Resultado neto						51.959.803
Activos del segmento	656.996.101	48.510.323	26.704.597	109.789.789	47.804.710	889.805.520
Activos no distribuidos						63.997.796
Total de activos						953.803.316
Pasivos del segmento	95.388.283	4.459.275	1.549.773	5.404.407	9.489.436	116.291.174
Pasivos no distribuidos						28.686.704
Total de pasivos						144.977.878
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.497.810	16.131.291	1.640.501	46.929.851	723.573	66.923.026
Bienes de uso de sectores de apoyo						1.924.989
Total inversiones en bienes de uso						68.848.015
Depreciaciones del segmento	4.180.367	1.585.741	1.278.034	3.270.354	1.107.080	11.421.576
Depreciaciones de sectores de apoyo						2.146.315
Total depreciaciones						13.567.891

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, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 20 de un total de 26

ERNST & YOUNG

9/10/08

3. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y TIPO DE CAMBIO

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

	30 de junio de 2008		30 de junio de 2007	
	US$	Equivalente $	US$	Equivalente $
ACTIVO				
Activo corriente				
Disponibilidades	91.634	1.780.972	159.993	4.711.003
Inversiones temporarias	760	14.758	1.120.573	32.995.332
Créditos por ventas	881.802	17.133.406	1.072.054	31.566.700
Otros créditos	307.535	5.975.237	1.149.400	33.844.147
Total activo corriente	1.281.731	24.904.373	3.502.020	103.117.182
Activo no corriente				
Inversiones a largo plazo	-	-	1.772	52.189
Total activo no corriente	-	-	1.772	52.189
TOTAL ACTIVO	1.281.731	24.904.373	3.503.792	103.169.371
PASIVO				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	245.532	4.770.672	374.213	11.018.738
Deudas financieras	3.182.490	61.835.770	407.416	11.996.390
Deudas diversas	124.987	2.428.500	36.414	1.072.214
Total pasivo corriente	3.553.009	69.034.942	818.043	24.087.342
TOTAL PASIVO	3.553.009	69.034.942	818.043	24.087.342
POSICIÓN NETA ACTIVA / (PASIVA)	(2.271.278)	(44.130.569)	2.685.749	79.082.029

3.2 Al 30 de junio de 2008 y 2007 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de $ 19,43 y de $ 23,92 respectivamente.

3.3 Los pasivos netos de la empresa desde el 30 de junio de 2008 se han incrementado por efecto de la modificación cambiaria, estimándose un impacto de $ 4.500.000 aproximadamente.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 21 de un total de 26
ERNST & YOUNG

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 $ 32.995.332. La tasa de interés es del 4% anual y el vencimiento en el mes de julio de 2007. El saldo al 30 de junio de 2008 corresponde a certificados de depósito por $ 14.758 en una institución financiera de plaza.

5. CUENTAS A COBRAR

El saldo al 30 de junio de 2007 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 se terminó de cobrar en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2008.

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 2008		30 de junio de 2007	
	Hacienda	Producción Forestal	Hacienda	Producción Forestal
	$	$	$	$
Saldo al inicio del ejercicio	159.304.201	38.863.746	143.630.429	42.363.390
Compras	10.515.472		8.848.887	
Ventas	(43.108.401)	(1.477.156)	(34.386.979)	(4.133.386)
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	35.468.038	1.541.040	40.262.249	1.334.290
Consumos	(573.389)		(98.942)	
Resultado por desvalorización monetaria	(29.891.795)	(7.292.382)	1.048.557	(700.548)
Saldo al cierre de ejercicio	131.714.126	31.635.248	159.304.201	38.863.746

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 30 de junio de 2007 se incluye certificados de depósitos de largo plazo de una institución financiera de plaza.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 22 de un total de 26
ERNST & YOUNG

8. PRÉSTAMOS BANCARIOS

El rubro incluye al 30 de junio de 2008 operaciones de endeudamiento instrumentadas formalmente como de corto plazo (con vencimiento máximo en agosto de 2008) con instituciones financieras de plaza por préstamos (capitales más intereses) que ascienden a US$ 3.182.490, equivalentes a $ 61.835.770 y al 30 de junio de 2007 por capitales más intereses por $ 389.529, a tasas de mercado para empresas de primera línea.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre el padrón N° 6.543 propiedad de la empresa; y 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 $ 1.576.244 y por $ 9.212.332 al 30 de junio de 2008 y 2007 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US$ 500.000.

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

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	30 de junio de 2008 $	30 de junio de 2007 $
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Créditos por ventas	12.202	8.426
Previsión para incobrables	641.812	920.467
Bienes de cambio	(334.107)	
Revaluaciones de bienes de uso	(23.286.693)	(92.422.782)
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	(22.966.786)	(91.493.889)

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 23 de un total de 26
ERNST & YOUNG

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 2008		30 de junio de 2007	
	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	(74.326.002)		(97.546.128)	
Reexpresión de los saldos iniciales			7.590.071	
Ajustes al patrimonio por cambio de normas fiscales (Nota 2.15)	57.012.666			
Variación neta de diferencias temporarias	433.873	433.873	184.870	184.870
Revaluaciones de bienes de uso	(6.087.323)		(1.722.702)	
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al al cierre del ejercicio	(22.966.786)	433.873	(91.493.889)	184.870

Al 30 de junio de 2008 el resultado fiscal fue de pérdida y el impuesto a la renta responde a los anticipos mínimos realizados en el ejercicio. La conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa del 25% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del ejercicio terminado al 30 de junio de 2008 es la siguiente:

	30 de junio de 2008 $
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a la renta	6.516.120
Tasa del impuesto	25%
	(1.629.030)
Efecto fiscal de:	
Impuestos no admitidos	(782.455)
Bienes de cambio	(2.715.689)
Resultado de hacienda	4.815.877
Otros ajustes	(39.629)
Cargo contable por impuesto a la renta	(350.926)

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 24 de un total de 26
ERNST & YOUNG

10. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de Frigorífico Modelo S.A. asciende a $ 400.000.000, estando integrado al 30 de junio de 2008 y 2007 un monto de $ 111.582.000 y $ 66.000.000 respectivamente.

Con fecha 4 de setiembre de 2007 el Directorio de Frigorífico Modelo S.A. decidió capitalizar resultados acumulados por $ 41.722.500, mientras que la Asamblea de Ordinaria Accionistas de fecha 19 de octubre de 2007 aprobó una distribución de dividendos en acciones por $ 3.859.500.

11. RESERVAS

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

12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	30 de junio de 2008 $	30 de junio de 2007 $
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	18.847.955	21.736.321
Comisiones y gastos de ventas	5.517.033	5.987.624
Fletes de ventas y traslados	3.218.123	3.204.929
Cofis e IVA no deducible	2.765.132	6.120.682
Impuesto al patrimonio	3.122.542	2.915.917
Propaganda	1.134.804	752.131
Reparación y mantenimiento	1.476.975	2.259.577
Formación de amortizaciones	1.606.717	2.063.419
Previsión para incobrables	(1.081.739)	919.187
Tasas bromatológicas	162.752	1.581.996
Combustibles y lubricantes	950.554	752.431
Seguros	219.240	357.781
Otros gastos	10.090.769	10.956.198
	48.030.857	59.608.193

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 25 de un total de 26
ERNST & YOUNG

13. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 30 de junio de 2007 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).

14. REMUNERACIÓN A DIRECTORES

Las remuneraciones a directores, las cuales surgen de la distribución de utilidades ascendieron al 30 de junio de 2008 y 2007 a $ 4.341.753 y a $ 1.908.262.

15. COMPROMISOS

Al 30 de junio de 2008 y 2007 Frigorífico Modelo S.A. tenía abiertas en bancos de plaza cartas de crédito a negociar por un importe total de US$ 26.676 y US$ 243.000, equivalentes a $ 518.315 y $ 7.155.150. 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.

Asimismo al 30 de junio de 2008 Frigorífico Modelo S.A. había realizado descuentos de documentos en bancos de plaza por un total de US$ 215.972, equivalentes a $ 4.196.336.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 26 de un total de 26
ERNST & YOUNG