ESTADOS CONTABLES

EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2008

CON DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

CONTENIDO

- Dictamen del auditor independiente
- 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
- Información complementaria

\$ - Pesos uruguayos US\$ - Dólares estadounidenses



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.**

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Frigorífico Modelo S.A., que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2008 y el correspondiente estado de resultados por el ejercicio terminado en esa fecha, con sus anexos y notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el primer párrafo, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas 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. 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.

Información complementaria

Nuestra auditoría fue conducida con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados contables de la empresa en su conjunto. Los estados contables consolidados adjuntos son presentados a efectos de análisis y no es necesaria para una adecuada presentación de la información contable mencionada en los párrafos precedentes. Dicha información ha sido sujeta a los procedimientos aplicados en nuestra auditoría de los mencionados estados y, en nuestra opinión, está adecuadamente preparada, en todos los aspectos significativos en relación a los estados contables tomados en su conjunto, de acuerdo a los criterios mencionados en la referida información complementaria.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008

ERNST & YOUNG



ALEJANDRO BARBONI CONTADOR PUBLICO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de juni			Al 30 de junio	
\$	\$		\$	\$
	A	CTIVO		
	Δ	ACTIVO CORRIENTE		
		DISPONIBILIDADES (Nota 2.4)		
	6.102.038	Caja y bancos		3.881.203
	011021020	cuju y cuitos		
		INVERSIONES TEMPORARIAS (Notas 2.5 y 4)		
	32.995.332	Depósitos bancarios		14.758
		CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.6)		
46.138.653		Deudores simples plaza	37.869.507	
1.695.300		Deudores por exportaciones	-	
6.434.237		Documentos a cobrar	4.427.193	
54.268.190			42.296.700	
		Menos:		
(2.377.389)	51.890.801	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 9)	1.576.244	
3.164.396		Crédito fiscal	24.803.961	
26.416.727		Cuentas a cobrar (Nota 5)	050 100	
2.205.989		Diversos	858.128	
44.881.899 y	L.	M	32.129.822	
(1.263.149)	43.618.750	Menos: Previsión para deudores incobrables	(92.073)	32.037.749
(1.203.149)	43.010.730	rievision 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
	195.802.757_T	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	-	129.178.170
	195.802.757_T	ransporte	-	129.178.170

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 1 de un total de 33



ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2007 \$ Al 30 de junio de 2008 §

	195.802.757	Transporte		129.178.170
		ACTIVO NO CORRIENTE		
463.681		CRÉDITOS A LARGO PLAZO (Nota 2.6) 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)		
80.488		Titulos y acciones	80,488	
52.189	132.677	Valores privados		80.488
		BIENES DE USO (Nota 2.10 y Anexo I)		
1.166.528.629		Valores actualizados	1.299.105.205	
		Menos:	1.277.103.203	
(515.664.739)	650.863.890	Depreciación acumulada	(499.045.469)	800.059.736
	804.729.098	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		929.062.840
	1.000.531.855	TOTAL ACTIVO		1.058.241.010

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 2 de un total de 33

■ ERNST & YOUNG

EC 30.09.08

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de jur			Al 30 de jun	io de 2008
\$	\$		\$	\$
		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 9)	61.835.770	
11.996.390		Cartas de crédito	01.055.770	
2.761.547	15.147.466	Sobregiros bancarios		61.835.770
		DEUDAS DIVERSAS		
1.081.275		Cobros anticipados	11 970 395	
289.063		Dividendos a pagar	11.870.385	
2.944.729			351.412	
858.977		Empresas vinculadas (Nota 8) Sueldos y jornales	1.458.250	
2.582.056		Provisiones para leyes sociales	750.805 2.902.934	
1.163.378		Acreedores por cargas sociales	1.533.869	
1.103.576		Acreedores fiscales	312.816	
2.200.307	11.119.785	Otras deudas	6.530.017	25.710.488
	54.000.051		!	
	56.202.051	TOTAL PASIVO CORRIENTE		103.389.913
		PASIVO NO CORRIENTE		
		DEUDAS DIVERSAS		
	91.493.889	Impuesto a la renta diferido (Notas 2.15 y 10)		21.203.901
	91.493.889	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		21.203.901
	147.695.940	TOTAL PASIVO		124.593.814
	147.695.940	Transporte		124.593.814

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 3 de un total de 33

■ ERNST & YOUNG

30.09.08

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2007 \$

Al 30 de junio de 2008 \$

	147.695.940	Transporte		124.593.814
		PATRIMONIO (Anexo II)		
	66.000.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 11)		111.582.000
	611.492.302	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2)		667.243.464
2.706.279 7.067.530 2.308.016	12.081.825	RESERVAS (Nota 12) Reserva legal Reserva ley N° 15.903 Reserva estatutaria	5.118.364 7.067.530 4.720.101	16.905.995
115.020.086 48.241.702	163.261.788	RESULTADOS ACUMULADOS Resultados ejercicios anteriores Resultado del ejercicio	102.724.861 35.190.876	137.915.737
	852.835.915	TOTAL PATRIMONIO		933.647.196
	1.000.531.855	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.058.241.010

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 4 de un total de 27

■ ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO TERMINADO

Al 30 de junio \$	de 2007 \$		Al 30 de junio \$	o de 2008 \$
		INGRESOS OPERATIVOS		
295.173.784		Ventas locales	212.576.266	
24.663.247		Ventas al exterior	14.965.242	
40.262.249	360.099.280	Reclasificaciones, nacimientos y mortandad (Nota 6)	35.468.038	263.009.54
		Descuentos, bonificaciones		
	(8.786.939)	y tasas		(1.354.95
	351.312.341	INGRESOS OPERATIVOS NETOS		261.654.59
		COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS		
	(262.972.226)	SERVICIOS PRESTADOS (Nota 2.7)		(184.696.23
	88.340.115	RESULTADO BRUTO		76.958.36
	(59.549.393)	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS (Nota 13)		(47.913.73
		RESULTADOS DIVERSOS		
8.876.979		Otros ingresos (Nota 14)	35.561.986	
(908.575)	7.968.404	Otros gastos	(317.465)	35.244.52
		RESULTADOS FINANCIEROS		
11.385.042		Intereses ganados	651.141	
(874.302)		Intereses perdidos	(2.009.266)	No. Company of the Co
(250.750)	10.259.990	Resultados por desvalorización monetaria (Nota 2.17)	(28.115.533)	(29.473.65
	13.871.392	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 15)		
		IMPUESTO A LA RENTA (Notas 2.15 y 10)		
184.870		Impuesto a la renta diferido	433.873	
(1.690.765)	(1.505.895)	Impuesto a la renta ejercicio corriente	(58.489)	375.38
	59.384.613	RESULTADO NETO		35.190.87

0,90 RESULTADO POR ACCIÓN DEL EJERCICIO

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectes de su identificación Hoja N° 5 de un total de 27

■ ERNST & YOUNG

0,32

VALORES ACTUALIZADOS Transferencias 3.086.126 102.605.079 26.936.265 280.167 664.783 Disminuciones 11.109.216 1.292.475 2.731.562 7.692.154 49.907 Valores al cierre del ejercicio 252.281.695 237.684.908 521,439,612 21.479.775 22.310.370 199.054.621 Acumuladas al inicio del ejercicio 191.040.440 209.452.812 23.386.248 14.696.385 49.739.660

Bajas del ejercicio

Tasa

Importe

ejercicio

Valores Netos

Acumuladas al cierre del

DEPRECIACIONES Del ejercicio

INSTALACIONES AGROPECUA-RIAS Y OTROS

36.045.135

929.614

176.888

6.164.605

27.349.194

6.164.605

4%, 5%, 10%, 20% Y 50%

2.374.627

23.559.216

7.427.816

13.867.192

11.087.978

10% y 20%

1.283.059 49.907

5%, 10% y 20%

2.716.847 1.847.636

51.537.389 16.130.173

> 147.517.232 521.439.612

972.581

13.270.851

2% y 3%

2.731.562

5% y 10%

1.562.916 2.667.485

189.871.794

62,409,901

204.676.046

33.008.862 8.208.924 6.180.197

7.444.251

5%, 10% y 20%

28.053.628

119.562.872

(133.749.308)

.299.105.205

515.664.739

13.867.192 30.987.032

FOTAL BIENES DE USO OBRAS EN PROCESO MÁQUINAS Y EQUIPOS EQUIPOS DE TRANSPORTE

MUEBLES Y ÚTILES INMUEBLES - MEJORAS INMUEBLES - TERRENOS

CÁMARAS E INSTALACIONES

228.076.992 234.365.687

> 7.925.249 2.699.053 1.317.467

29.889.938 22.005.211 96,499,449 RUBROS

Valores al principio del ejercicio

Aumentos

491.592.589

29.182.240

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

FRIGORIFICO MODELO S.A.

ANEXO I - A

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

		TO A	AUTOURS UCT OUTTINDOS	ADOS				DEPRECIACIONES	5		
	Valores al				Valores al	Acumuladas				Acumuladas	
	principio del				cierre del	al inicio	Bajas del	Del ejercicio		al cierre del	Valores
RUBROS	ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	ejercicio	del ejercicio	ejercicio	Tasa	Importe	ejercicio	Netos
INMUEBLES - TERRENOS	457.304.670	55.676.092	э	21.388.173	491.592.589	¥	x	ï	ī	,	491.592.589
INMUEBLES - MEJORAS	166.727.140	ı.	755.876	70.983.567	96.499.449	64.739.150	17.706.998	2% y 3%	2.707.508	49.739.660	46.759.789
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 AGROPECUA- RIAS Y OTROS	68.697.343	959.685	106.165	33.718.058	36.045.135	57.244.671	32.248.886	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)	r	28053628	(ii c)	(1 0)S	307		<u>a</u>	28.053.628
TOTAL BIENES DE USO	1.220.597.649	124.022.176	,	178.091.196	1.166.528.629	591.932.974	89.836.126		13.567.891	515.664.739	650.863.890

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja Nº 7 de un lotal de 33 III ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

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

\$

	Capital	Ajustes al		Resultados	Patrimonio
SALDOS INICIALES	Integrado	Patrimonio	Reservas	Acumulados	Total
					1
Aportes de propietarios Ganancias retenidas	66.000.000				66.000.000
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				163.261.788	163.261.788
Reexpresiones contables		611.492.302			611.492.302
SUB TOTAL	66.000.000	611.492.302	12.081.825	163.261.788	852.835.915
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 Reserva ley N° 15.903			2.412.085	(2.412.085)	27
Reserva estatutaria			2.412.085	(2.412.085)	-
Dividendos en acciones	3.859.500		2.412.063	(3.859.500)	
Dietas y otros conceptos				(4.341.753)	(4.341.753
REEXPRESIONES CONTABLES (Nota 2.15)		55.751.162			55.751.162
RESULTADO DEL EJERCICIO				35.190.876	35.190.876
SUB TOTAL	45.582.000	55.751.162	4.824.170	(25.346.051)	80.811.281
SALDOS FINALES					
Aportes de propietarios	111.582.000				111.582.000
Ganancias retenidas					111.202.000
Reserva legal			5.118.364		5.118.364
Reserva ley N° 15.903			7.067.530		7.067.530
Reserva estatutaria			4.720.101	519040900419000	4.720.101
Resultados no asignados		((7.242.11)		137.915.737	137.915.737
Reexpresiones contables		667.243.464			667.243.464
TOTAL	111.582.000	667.243.464	16.905.995	137.915.737	933.647.196

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 8 de un total de 33

■ Ernst & Young



ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2006 Y EL 30 DE JUNIO DE 2007

\$

	Capital	Ajustes al		Resultados	Patrimonio
	Integrado	Patrimonio	Reservas	Acumulados	Total
SALDOS INICIALES					
Aportes de propietarios	60.000.000				60.000.000
Ganancias retenidas			1.045.050		1 0 15 0 50
Reserva legal Reserva ley N° 15.903			1.845.059		1.845.059
Reserva estatutaria			4.643.118 1.446.796		4.643.118 1.446.796
Resultados no asignados			1.440.796	124.162.013	124.162.013
Reexpresiones contables		442.395.572		124.102.013	442.395.572
Treesposition Contacted		442.575.572			442.373.372
SUB TOTAL	60.000.000	442.395.572	7.934.973	124.162.013	634.492.558
ALIMENTO DEL ADORTE DE DRODIETADIOS	1				
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS Capitalizaciones	6.000.000	(6,000,000)	ĺ		
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)	(3.444.075)
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)
52 Des				VICT. 100 100 100 100 100 100 100 100 100 10	
REEXPRESIONES CONTABLES		15.070.842			15.070.842
RESULTADO DEL EJERCICIO				48.241.702	48.241.702
SUB TOTAL	6.000.000	9.070.842	4.146.852	39.099.775	58.317.469
SALDOS FINALES					
		-			
Aportes de propietarios	66.000.000				66.000.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal Reserva ley N° 15.903			2.706.279		2.706.279
Reserva estatutaria			7.067.530 2.308.016		7.067.530
Resultados no asignados			2.308.016	163,261,788	2.308.016 163.261.788
Reexpresiones contables		451.466.414		103.201.788	451.466.414
ixcorpresiones contables		431.400.414			431.400.414
TOTAL	66.000.000	451.466.414	12.081.825	163.261.788	692.810.027
MODIFICACIONES AL SALDO FINAL		160.025.888			160.025.888
SALDOS FINALES MODIFICADOS	66.000.000	611.492.302	12.081.825	163.261.788	852.835.915

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 9 de un total de 33



ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS 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
CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO	139.600.706	41.462.173
ORÍGENES DE FONDOS		
Resultado del ejercicio Más:	35.190.876	59.384.613
Partidas que no representan egresos de fondos		
Depreciaciones de bienes de uso Menos:	12.142.092	13.567.891
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)	(14.900.630)
Fondos provenientes de operaciones	46.127.932	57.867.004
Ingresos por venta de bienes de uso y bienes de uso destinados a la venta	1.049.720	138.332.134
Disminución de bienes de cambio no corrientes	(137.598)	3.785.659
Disminución de activos biológicos no corrientes	24.947.513	
Disminución de otros activos no corrientes Disminución inversiones a largo plazo	52.189	46.473.327 52.473
TOTAL	72.039.756	246.510.597
APLICACIONES DE FONDOS		
Dividendos, dietas y otros conceptos	11.392.262	6.652.106
Compras de bienes de uso	161.616.495	124.022.176
Disminución de pasivos no corrientes	12.843.448	9.343.232
Aumento de activos biológicos no corrientes		8.354.550
TOTAL	185.852.205	148.372.064
(Disminución) /Aumento del capital de trabajo	(113.812.449)	98.138.533
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL	25.788.257	139.600.706
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE	TRABAJO	
Aumento (disminución) de activos corrientes		
Disponibilidades	(2.220.835)	2.443.572
Inversiones temporarias	(32.980.574)	32.995.332
Créditos por ventas	(10.873.965)	9.878.725
Otros créditos	(11.581.001)	31.812.936
Bienes de cambio Activos biológicos	992.256	(16.410.912)
Productos agrícolas	(9.871.060) (89.408)	3.819.547 (940.577)
Total	(66.624.587)	63.598.623
Aumento (disminución) de pasivos corrientes		<u>, </u>
Deudas comerciales	(14.001.145)	2 250 277
Deudas financieras	(14.091.145) 46.688.304	3.359.277 (37.049.171)
Deudas diversas	14.590.703	(850.016)
Total	47.187.862	(34.539.910)
(Disminución) /Aumento del capital de trabajo	(113.812.449)	98.138.533

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 10 de un total de 33

ELERNST & YOUNG



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

Frigorífico Modelo S.A. es una Sociedad Anónima de capital abierto cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo. Sus actividades principales consisten en el suministro de frío, la producción y comercialización de hielo, 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 institución tiene domicilio constituido en Tomás Gomensoro 2906 en la ciudad de Montevideo, Uruguay.

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2008 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 23 de setiembre de 2008, 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.

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.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 11 de un total de 33

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

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja Nº 12 de un total de 33

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

2.3 Criterio general de valuación de activos y pasivos

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

2.4 Disponibilidades

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

2.5 Inversiones temporarias

Los depósitos a plazo fijo están valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

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

Los créditos por ventas y otros créditos se presentan por sus valores nominales menos la correspondiente previsión para deudores incobrables. La previsión para incobrables se ha creado en función de una evaluación realista de los créditos por ventas y de los otros créditos.

2.7 Bienes de cambio

Los productos terminados fueron valuados a su costo histórico de producción incluyendo materia prima, mano de obra directa y gastos generales de fabricación. Los gastos de fabricación, tanto fijos como variables, han sido imputados a la producción en el ejercicio.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja Nº 13 de un total de 33

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.

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, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 14 de un otal de 33

2.9 Inversiones a largo plazo

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

2.10 Bienes de uso

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

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, con excepción de "Máquinas y Equipos" correspondientes a los sectores de Jugos - Aceites y Packing, la cual es corregida por el porcentaje de utilización de la planta, calculado como el cociente entre las toneladas reales procesadas y las toneladas teóricas preestablecidas.

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

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

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

La depreciación del ejercicio terminado al 30 de junio de 2008 y 2007 ascendió a \$12.142.092 y a \$13.567.891 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, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 15 de un total de 33

2.11 Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando la empresa tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un suceso pasado, es probable que se deban afectar recursos para cancelar tales obligaciones en el futuro y las mismas puedan estimarse en forma fiable.

2.12 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la empresa están compuestos por caja, depósitos en cuentas corrientes bancarias, inversiones temporarias, créditos y deudas comerciales y financieras. El principal propósito de mantener activos más líquidos es el de proporcionar disponibilidades financieras a la empresa para hacer frente a sus necesidades operativas. La empresa no ha contratado instrumentos financieros derivados en los ejercicios terminados al 30 de junio de 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 Nº 16 de un total de 33

2.15 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

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

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 \$ 21.203.901 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 33

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 \$ 28.115.533 y de \$ 250.750 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 Nº 18 de un total de 33

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

	Explotación		Jugos concentrados de frutas y aceites		Jugos diluidos,	
	agropecuaria	Packing	esenciales	Cámaras	hielo y otros menores	Total
Ingresos						
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	(1.558.604)	16.252.814	960.203	55.718.016
Ventas no distribuidas						2.723.665
Gastos no distribuidos						(29.397.052)
Resultado operativo						29.044.629
Resultados diversos						34.473.358
Resultados financieros						(29.473.658)
Resultados extraordinarios						771.163
Resultado antes de Impuesto a la Renta						
de Industria y Comercio						34.815.492
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						375.384
Resultado neto						35.190.876
A.C. and I				NAME OF THE PROPERTY OF THE PARTY.		naconada constitui suarta-con
Activos del segmento Activos no distribuidos	624.968.584	90.180.007	26.415.095	164.594.220	12.274.111	918.432.017
Total de activos						139.808.993
lotal de activos						1.058.241.010
Pasivos del segmento	17.715.431	1.777.825	3.967.470	8.307.482	2 272 227	05 047 405
Pasivos no distribuidos	17.715.451	1.777.025	3.967.470	8.307.482	3.278.987	35.047.195
Total de pasivos						89.546.619
Total de pasivos						124.593.814
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	3.511.617	74.633.272	213.902	81.032.595	739.285	160.130.671
Bienes de uso de sectores de apoyo	0.011.011	7 1.000.272	210.502	01.002.000	759.265	1.379.759
Total inversiones en bienes de uso						161.510.430
						101.010.430
Depreciaciones del segmento	4.251.308	715.925	844.411	3.779.207	978.330	10.569.181
Depreciaciones de sectores de apoyo				and the second s	3.0.000	1.572.911
Total depreciaciones						12.142.092
93						

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja Nº 19 de un total de 33

30 de junio de 2007

		Jug	os concentrad	dos		
	Explotación	de	frutas y aceit	es	Lácteos, jugos diluidos,	
	agropecuaria	Packing	esenciales	Cámaras	hielo y otros menores	Total
Ingresos						
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	(635.834)	19.535.124	1.880.361	67.663.957
Ventas no distribuidas						1.474.106
Gastos no distribuidos						(40.347.341)
Resultado operativo						28.790.722
Resultados diversos						7.968.404
Resultados financieros						10.259.990
Resultados extraordinarios						13.871.392
Resultado antes de Impuesto a la Renta						
de Industria y Comercio						60.890.508
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio Resultado neto						(1.505.895)
Resultado neto						59.384.613
Activos del segmento	656.996.101	63.227.183	26.704.597	124.506.649	47.804.710	919.239.240
Activos no distribuidos						81.292.615
Total de activos						1.000.531.855
Peniusa dal segmente	95.388.283	4 450 075	4 540 770	5 404 407	0.400.400	110 001 171
Pasivos del segmento Pasivos no distribuidos	95.388.283	4.459.275	1.549.773	5.404.407	9.489.436	116.291.174
Total de pasivos						31.404.766 147.695.940
10ta de pasivos						147.095.940
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.497.810	30.848.151	1.640.501	61.646.711	723.573	96.356.746
Bienes de uso de sectores de apoyo						27.665.430
Total inversiones en bienes de uso						124.022.176
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			0.00	2.2.0.001	1.101.000	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 33



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 juni	o de 2008	30 de ju	nio de 2007
	<u>US\$</u>	Equivalente \$	<u>US\$</u>	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		12	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 33



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. <u>CONCILIACIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL IMPORTE EN LIBROS DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES</u>

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	Hacienda	Producción
		<u>Forestal</u>		Forestal
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	\$	\$
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 2008 y 2007 se incluye básicamente el 99% de las cuotas sociales que posee Frigorífico Modelo S.A. en Espacio Industria S.R.L. quien es propietaria de terrenos en alguno de los cuales realiza explotación agropecuaria. Asimismo 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 33

8. EMPRESAS VINCULADAS

Al 30 de junio de 2007 el saldo corresponde al importe a pagar a Espacio Industria S.R.L. originado por la compra de los padrones N° 42.220, 149.270 y 421.892 por \$ 2.944.729. El saldo al 30 de junio de 2008 por \$ 1.458.250 corresponde al importe adeudado a Espacio Industria S.R.L. por las operaciones realizadas entre ambas empresas.

Durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2008 y 2007 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de \$ 635.456 y de \$ 1.548.717 más el impuesto al valor agregado y éste último le vendió a Espacio Industria S.R.L. servicios de cosecha y fletes por \$ 1.281.000 y por \$ 615.490 más el impuesto al valor agregado respectivamente. Para fijar los precios a las empresas vinculadas la empresa utiliza el método de margen sobre costo.

Con fecha 27 de junio de 2008 Frigorífico Modelo S.A. compró a Espacio Industria S.R.L. el inmueble padrón N° 422.145 por US\$ 1.500.000, equivalentes a \$ 29.113.500.

Al 30 de junio de 2007 se incluyen en el rubro intereses ganados \$ 9.890.977 correspondientes a la diferencia entre el valor contable y el valor descontado de un préstamo concedido a Espacio Industria S.R.L. el cual fue cancelado en junio de 2007. Asimismo se incluyen en el rubro otros ingresos \$ 33.225.885 y \$ 2.367.862 correspondientes a dividendos recibidos de Espacio Industria S.R.L. durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2008 y 2007 respectivamente.

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 respectivamente.

9. 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.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 23 de un total de 33

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.

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

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 30 de junio de 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	10.372
Previsión para incobrables	641.812	1.133.077
Bienes de cambio	(334.107)	
Revaluaciones de bienes de uso	(21.523.808)	(92.637.338)
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	(21.203.901)	(91.493.889)

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)	-	(120.077.421)	×
Reexpresión de los saldos iniciales	(74.020.002)		9.343.232	
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	(4.323.438)		19.055.430	
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al al cierre del ejercicio	(21.202.901)	433.873	(91.493.889)	184.870

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 24 de un total de 33

■ ERNST & YOUNG

30.09.00

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 Tasa del impuesto	34.815.492 25%
	8.703.873
Efecto fiscal de:	
Amortizaciones	166.104
Bienes de cambio	2.715.689
Incobrables	(278.669)
Deducciones	(343.226)
Impuestos no admitidos	797.076
Gastos no deducibles	(4.288.349)
Gastos asociados a rentas no gravadas	1.357.429
Rentas no gravadas	(7.823.901)
Inflación fiscal	(5.898.672)
Inflación contable	7.028.883
Canalización del ahorro	(2.136.237)
Cargo contable por impuesto a la renta	-
Cargo a resultado por impuesto a la renta del ejercicio	
corriente mínimo	(58.489)

11. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la Sociedad 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 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.

12. RESERVAS

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

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 25 de un total de 33



13. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

30 de junio de 2008 \$	30 de junio de 2007 \$
18.839.017	21.731.210
5.517.033	5.987.624
3.218.123	3.204.929
2.724.822	6.120.682
3.122.542	2.915.917
1.134.804	752.131
1.476.975	2.259.577
1.606.717	2.063.419
(1.081.739)	919.187
162.752	1.581.996
950.554	752.431
219.240	357.781
10.022.891	10.902.509
47.913.731	59.549.393
	\$ 18.839.017 5.517.033 3.218.123 2.724.822 3.122.542 1.134.804 1.476.975 1.606.717 (1.081.739) 162.752 950.554 219.240 10.022.891

14. OTROS INGRESOS

Al 30 de junio de 2008 y 2007 se incluyen en otros ingresos básicamente, dividendos recibidos de Espacio Industria S.R.L. por \$ 33.225.885 y \$ 2.367.862 respectivamente (Nota 8).

15. 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).

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 26 de un total de 33

■ Ernst & Young

16. <u>COMPROMISOS</u>

Al 30 de junio de 2008 y 2007 la empresa 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 la empresa 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 Nº 27 de un total de 33

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO CON ESPACIO INDUSTRIA S.R.L. ${\rm AL~30~DE~JUNIO~DE~2008}$

	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Caja y bancos		3.924.506
INVERSIONES TEMPORARIAS		
Depósitos bancarios		14.758
CRÉDITOS POR VENTAS		
Deudores simples plaza	37.869.507	
Documentos a cobrar	4.427.193	
	42.296.700	
Menos:		
Previsión para deudores incobrables	(1.279.864)	41.016.836
OTROS CRÉDITOS		
Anticipos a proveedores	4.891.489	
Depósitos en garantía	1.576.244	
Crédito fiscal	24.803.961	
Diversos	858.128	
	32.129.822	
Menos:		
Previsión para deudores incobrables	(92.073)	32.037.749
BIENES DE CAMBIO		
Mercadería de reventa	140.192	
Productos terminados	11.127.220	
Materias primas	2.387.497	
Materiales y suministros	1.896.677	
Importaciones en trámite	106.087	15.657.673
ACTIVOS BIOLÓGICOS		
Hacienda		35.732.226
PRODUCTOS AGRÍCOLAS		837.725
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		129.221.473
Transporte		129.221.473

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 28 de un total de 33

■ Ernst & Young

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO CON ESPACIO INDUSTRIA S.R.L. AL 30 DE JUNIO DE 2008

\$

\$

Transporte		129,221,473
ACTIVO NO CORRIENTE		
CRÉDITOS A LARGO PLAZO		
Deudores simples plaza	1.195.308	
Menos:		
Previsión para deudores incobrables	(1.195.308)	
BIENES DE CAMBIO		
Materiales y suministros	912.482	
Materias primas	392.986	1.305.468
ACTIVOS BIOLÓGICOS		
Hacienda	95.981.900	
Productos forestales	31.635.248	127.617.148
BIENES DE USO		
Valores actualizados	1.416.630.894	
Menos:		
Depreciación acumulada	(499.045.469)	917.585.425
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.046.508.041
TOTAL ACTIVO		1.175.729.514

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 29 de un total de 33

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO CON ESPACIO INDUSTRIA S.R.L. AL 30 DE JUNIO DE 2008

	\$	\$
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES Proveedores de plaza Proveedores del exterior Documentos a pagar	13.352.736 2.440.001 50.918	15.843.655
DEUDAS FINANCIERAS Préstamos bancarios		61.835.770
DEUDAS DIVERSAS Cobros anticipados Dividendos a pagar Sueldos y jornales Provisiones para leyes sociales Acreedores por cargas sociales Acreedores fiscales Otras deudas TOTAL PASIVO CORRIENTE PASIVO NO CORRIENTE	11.870.385 351.412 750.805 2.902.934 1.533.869 407.192 6.845.298	24.661.895 102.341.320
DEUDAS DIVERSAS Impuesto a la renta diferido		22.966.786
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		22.966.786
TOTAL PASIVO		125.308.106
INTERÉS MINORITARIO ESPACIO INDUSTRIA S.R.	L.	149.852
TOTAL INTERÉS MINORITARIO		149.852
Transporte		125.457.958

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 30 de un total de 33

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO CON ESPACIO INDUSTRIA S.R.L. AL 30 DE JUNIO DE 2008

\$

\$

Transporte		125.457.958
PATRIMONIO		
CAPITAL INTEGRADO		111.582.000
AJUSTES AL PATRIMONIO		851.040.079
RESERVAS		
Reserva legal	5.118.364	
Reserva ley N° 15.903	7.067.530	
Reserva estatutaria	4.720.101	16.905.995
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados ejercicios anteriores	64.144.415	
Resultado del ejercicio	6.599.067	70.743.482
TOTAL PATRIMONIO		1.050.271.556
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.175.729.514

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 31 de un total de 33



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CON ESPACIO INDUSTRIA S.R.L. EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2008

	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS		
Ventas locales	211.646.200	
Ventas al exterior	14.965.242	
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad (Nota 6)	35.468.038	262.079.480
Descuentos, bonificaciones		
y tasas		(1.354.952)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		260.724.528
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS		
SERVICIOS PRESTADOS		(184.018.279)
RESULTADO BRUTO		76.706.249
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		(48.030.857)
RESULTADOS DIVERSOS		
Otros ingresos	2.267.317	
Otros gastos	(350.433)	1.916.884
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses ganados	651.141	
Intereses perdidos	(2.009.266)	
Resultados por desvalorización monetaria	(22.568.659)	(23.926.784)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
IMPUESTO A LA RENTA		
Impuesto a la renta diferido	433.873	
Impuesto a la renta ejercicio corriente	(350.926)	82.947
INTERÉS MINORITARIO		(149.372)
RESULTADO NETO		6.599.067

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 32 de un total de 33

■ ERNST & YOUNG

30.09.00

ESTADOS CONTABLES DE FRIGORÍFICO MODELO S.A. CONSOLIDADOS CON ESPACIO INDUSTRIA S.R.L.

PRINCIPALES NORMAS APLICADAS PARA LA CONSOLIDACIÓN

Los estados contables consolidados presentados como información complementaria fueron preparados utilizando políticas contables uniformes para transacciones y eventos semejantes en circunstancias similares.

Los principales criterios aplicados para la consolidación de los estados contables de las empresas Frigorífico Modelo S.A. y Espacio Industria S.R.L. al 30 de junio de 2008 se detallan a continuación:

- Se eliminaron los saldos, transacciones, utilidades y pérdidas entre las empresas mencionadas.
- La inversión de Frigorífico Modelo S.A. en Espacio Industria S.R.L., la cual asciende a \$80.488 al 30 de junio de 2008, se elimina con el patrimonio a efectos de la consolidación.
- Los restantes rubros de los estados contables consolidados corresponden a la suma de los rubros respectivos en ambas empresas.

Montevideo, 29 de setiembre de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 33 de un total de 33