

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

ESTADOS CONTABLES  
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES  
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008  
CON INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

---

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

CONTENIDO

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

\$ - Pesos uruguayos  
US\$ - Dólares estadounidenses

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

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

1. Hemos llevado a cabo una revisión limitada del estado de situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. al 31 de diciembre de 2008 y del correspondiente estado de resultados por el período de seis meses terminado en esa fecha que se adjuntan, con sus anexos y notas. Los estados contables mencionados representan afirmaciones de las autoridades de la empresa. La revisión fue realizada de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 5 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
2. Una revisión limitada de estados contables consiste principalmente en la obtención de un entendimiento del sistema para la preparación de la información contable, en la aplicación de procedimientos de revisión analítica a dicha información y en la realización de consultas a las personas responsables por los asuntos contables y financieros. Es sustancialmente menor en alcance que un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), el objetivo del cual es la expresión de una opinión respecto a los estados contables considerados en su conjunto. En consecuencia, no expresamos tal opinión.
3. En base a la revisión limitada que hemos efectuado, no tenemos conocimiento de ninguna modificación significativa que debiera realizarse a los estados contables adjuntos, con sus anexos y notas, para que estén de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay.
4. Dejamos constancia que nuestra relación con el Frigorífico Modelo S.A. es la de contadores públicos independientes.

Montevideo, 25 de febrero de 2009.

 ERNST & YOUNG

  
**MARCELO RECAGNO**  
CONTADOR PUBLICO



## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2008		Al 31 de diciembre de 2008 (No auditado)	
\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
		DISPONIBILIDADES (Nota 2.4)	
	3.641.339	Caja y bancos	2.836.909
		INVERSIONES TEMPORARIAS (Notas 2.5)	
	13.846	Depósitos bancarios	6.168
		CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.6)	
35.529.118		Deudores simples plaza	44.874.574
-		Deudores por exportaciones	1.755.282
4.153.586		Documentos a cobrar	3.743.636
<u>39.682.704</u>			<u>50.373.492</u>
		Menos:	
(1.200.767)	38.481.937	Previsión para deudores incobrables	(1.090.037)
		OTROS CRÉDITOS (Nota 2.6)	
4.589.188		Anticipos a proveedores	3.028.274
1.478.830		Depósitos en garantía (Nota 7)	1.430.659
23.271.041		Crédito fiscal	28.104.179
805.093		Diversos	1.868.446
<u>30.144.152</u>			<u>34.431.558</u>
		Menos:	
(86.383)	30.057.769	Previsión para deudores incobrables	(108.419)
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)	
131.528		Mercadería de reventa	602.061
10.439.542		Productos terminados	10.391.452
2.239.946		Materias primas	2.810.809
1.779.460		Materiales y suministros	4.373.425
<u>99.531</u>	14.690.007	Importaciones en trámite	<u>55.578</u>
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 4)	
	33.523.924	Hacienda	25.640.011
	<u>785.952</u>	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.8)	<u>1.463.211</u>
	<u>121.194.774</u>	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>131.786.218</u>
	<u>121.194.774</u>	Transporte	<u>131.786.218</u>

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
 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

17 20/21/09

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2008		Al 31 de diciembre de 2008 (No auditado)	
\$	\$	\$	\$
	121.194.774		131.786.218
	Transporte		
	<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
	CRÉDITOS A LARGO PLAZO (Nota 2.6)		
1.121.436		1.373.522	
			Deudores simples plaza
			Menos:
(1.121.436)	-	(1.373.522)	Previsión para deudores incobrables
	BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)		
856.089		-	Materiales y suministros
368.698	1.224.787	463.826	Materias primas
	ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 4)		
90.050.082		78.199.317	Hacienda
29.680.145	119.730.227	37.434.582	Productos forestales
	INVERSIONES A LARGO PLAZO (Notas 2.9 y 5)		
	75.514		Titulos y acciones
	BIENES DE USO (Nota 2.10 y Anexo I)		
1.218.818.654		1.260.458.945	Valores actualizados
			Menos:
(468.203.748)	750.614.906	(476.246.054)	Depreciación acumulada
	871.645.434		TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE
	992.840.208		TOTAL ACTIVO
			900.386.130
			1.032.172.348

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
 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

M 24/2/09

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2008			Al 31 de diciembre de 2008 (No auditado)	
\$	\$		\$	\$
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>				
12.527.518		Proveedores de plaza	12.182.502	
2.289.205		Proveedores del exterior	5.539.772	
<u>47.771</u>	14.864.494	Documentos a pagar	<u>40.500</u>	17.762.774
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>				
58.014.231		Préstamos bancarios (Nota 7)	33.614.216	
<u>-</u>	58.014.231	Sobregiros bancarios	<u>25.035</u>	33.639.251
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>				
11.136.778		Cobros anticipados	24.350.010	
329.694		Dividendos a pagar	4.221.474	
1.368.128		Empresas vinculadas (Nota 6)	1.355.434	
704.404		Sueldos y jornales	928.483	
2.723.529		Provisiones para leyes sociales	3.868.850	
1.439.074		Acreedores por cargas sociales	1.771.462	
293.484		Acreedores fiscales	3.811	
<u>6.126.452</u>	<u>24.121.543</u>	Otras deudas	<u>5.675.891</u>	<u>42.175.415</u>
	<u>97.000.268</u>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<u>93.577.440</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>				
-		Préstamos bancarios (Nota 7)		64.965.309
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>				
<u>19.893.470</u>		Impuesto a la renta diferido (Notas 2.15 y 8)		<u>13.998.384</u>
	<u>19.893.470</u>	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<u>78.963.693</u>
	<u>116.893.738</u>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>172.541.133</u>
<u>116.893.738</u>	Transporte			<u>172.541.133</u>

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
 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

 2009

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2008</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2008</u> (No auditado)	
\$	\$		\$	\$
	116.893.738	Transporte		172.541.133
		<u>PATRIMONIO (Anexo II)</u>		
	111.582.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 9)		122.740.000
	609.542.738	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2)		599.017.380
		RESERVAS (Nota 10)		
		Reserva legal	6.877.908	
		Reserva ley N° 15.903	8.971.882	
5.118.364		Reserva estatutaria	6.479.645	22.329.435
7.067.530	16.905.995			
4.720.101				
		RESULTADOS ACUMULADOS		
		Resultados ejercicios anteriores	125.102.211	
102.724.861		Resultado del ejercicio / periodo	(9.557.811)	115.544.400
35.190.876	137.915.737			
		875.946.470	859.631.215	
		TOTAL PATRIMONIO		
	992.840.208	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.032.172.348

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
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

*M7 2009 09*



## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES  
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

5

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS					DEPRECIACIONES				Valores Netos
	Valores al principio del período	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Bajas del período	Del período		Acumuladas al cierre del período	
							Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	489.213.902	279.219	-	489.493.121	-	-	-	-	-	489.493.121
INMUEBLES - MEJORAS	186.752.762	-	-	186.752.762	48.352.305	-	-	2% y 3%	2.783.995	51.136.300
MUEBLES Y ÚTILES	20.931.557	1.308.248	-	22.239.805	15.133.305	-	-	5%, 10% y 20%	923.537	16.056.842
EQUIPOS DE TRANSPORTE	20.152.294	166.935	644.064	19.675.165	12.450.694	644.064	-	10% y 20%	523.522	12.330.152
MÁQUINAS Y EQUIPOS	222.995.642	4.338.706	69.672	227.264.676	192.026.775	31.352	-	5%, 10% y 20%	1.001.846	192.997.269
CÁMARAS E INSTALACIONES	236.690.327	6.054.029	-	242.744.356	178.137.447	-	-	5% y 10%	2.060.805	180.198.252
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	29.071.989	99.356	-	29.171.345	22.103.222	-	-	4%, 5%, 10%, 20% y 50%	1.424.017	23.527.239
OBRAS EN PROCESO	13.010.181	30.107.534	-	43.117.715	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.218.818.654</b>	<b>42.354.027</b>	<b>713.736</b>	<b>1.260.458.945</b>	<b>468.203.748</b>	<b>675.416</b>			<b>8.717.722</b>	<b>476.246.054</b>

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Iniciado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 6 de un total de 26

**ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

23/12/08

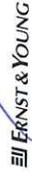
## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES  
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

S

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS					DEPRECIACIONES				Valores Netos
	Valores al principio del período	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Bajas del período	Del período		Acumuladas al cierre del período	
							Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	461.211.469	64.532	-	461.276.001	-	-	-	-	-	461.276.001
INMUEBLES - MEJORAS	90.535.644	-	-	90.535.644	46.665.678	-	2% y 3%	866.734	47.532.412	43.003.232
MUEBLES Y ÚTILES	20.645.258	706.097	-	21.351.355	13.788.126	-	5%, 10% y 20%	1.274.470	15.062.596	6.288.759
EQUIPOS DE TRANSPORTE	28.042.697	723.463	688.521	28.077.639	21.940.945	688.521	10% y 20%	456.238	21.708.662	6.368.977
MÁQUINAS Y EQUIPOS	219.881.440	24.092	3.910.564	215.994.968	196.508.330	3.765.322	5%, 10% y 20%	1.356.753	194.099.761	21.895.207
CÁMARAS E INSTALACIONES	213.981.502	1.786.518	-	215.768.020	179.233.801	-	5% y 10%	1.732.150	180.965.951	34.802.069
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	33.714.075	6.723	-	33.720.798	25.659.044	-	4%, 5%, 10%, 20% y 50%	1.194.575	26.853.619	6.867.179
OBRAS EN PROCESO	26.423.414	54.019.916	-	80.443.330	-	-	-	-	-	80.443.330
IMPORTACIONES EN TRÁMITE	-	9.525.776	-	9.525.776	-	-	-	-	-	9.525.776
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.094.435.499</b>	<b>66.857.117</b>	<b>4.599.085</b>	<b>1.156.693.531</b>	<b>483.795.924</b>	<b>4.453.843</b>		<b>6.880.920</b>	<b>486.223.001</b>	<b>670.470.530</b>

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Iniciado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 7 de un total de 26



NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables


  
27/1/09

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL PERÍODO DE SEIS MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2008**  
**Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

S

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
<b>SALDOS INICIALES</b>					
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				137.915.737	137.915.737
Reexpresiones contables		667.243.464			667.243.464
<b>SUB TOTAL</b>	<b>111.582.000</b>	<b>667.243.464</b>	<b>16.905.995</b>	<b>137.915.737</b>	<b>933.647.196</b>
<b>AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</b>					
Capitalizaciones	11.158.000	(11.158.000)			-
<b>DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</b>					
Dividendos en efectivo				(4.222.906)	(4.222.906)
Reserva legal			1.759.544	(1.759.544)	-
Reserva ley N° 15.903			1.904.352	(1.904.352)	-
Reserva estatutaria			1.759.544	(1.759.544)	-
Dietas y otros conceptos				(3.167.180)	(3.167.180)
REEXPRESIONES CONTABLES (Nota 2.15)		632.642			632.642
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>				(9.557.811)	(9.557.811)
<b>SUB TOTAL</b>	<b>11.158.000</b>	<b>(10.525.358)</b>	<b>5.423.440</b>	<b>(22.371.337)</b>	<b>(16.315.255)</b>
<b>SALDOS FINALES</b>					
Aportes de propietarios	122.740.000				122.740.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			6.877.908		6.877.908
Reserva ley N° 15.903			8.971.882		8.971.882
Reserva estatutaria			6.479.645		6.479.645
Resultados no asignados				115.544.400	115.544.400
Reexpresiones contables		656.718.106			656.718.106
<b>TOTAL</b>	<b>122.740.000</b>	<b>656.718.106</b>	<b>22.329.435</b>	<b>115.544.400</b>	<b>917.331.941</b>
MODIFICACIONES AL SALDO FINAL		(57.700.726)			(57.700.726)
<b>SALDOS FINALES MODIFICADOS</b>	<b>122.740.000</b>	<b>599.017.380</b>	<b>22.329.435</b>	<b>115.544.400</b>	<b>859.631.215</b>

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 8 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

17 2/2/09

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL PERÍODO DE SEIS MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE JULIO DE 2007**  
**Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

\$

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
<b>SALDOS INICIALES</b>					
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				163.261.788	163.261.788
Reexpresiones contables		510.449.561			510.449.561
<b>SUB TOTAL</b>	<b>66.000.000</b>	<b>510.449.561</b>	<b>12.081.825</b>	<b>163.261.788</b>	<b>751.793.174</b>
<b>AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</b>					
Capitalizaciones	41.722.500			(41.722.500)	-
<b>DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</b>					
Dividendos en efectivo				(5.789.004)	(5.789.004)
Reserva legal			2.412.085	(2.412.085)	-
Reserva estatutaria			2.412.085	(2.412.085)	-
Dividendos en acciones	3.859.500			(3.859.500)	-
Diets y otros conceptos				(4.341.753)	(4.341.753)
<b>REEXPRESIONES CONTABLES</b>		88.222			88.222
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>				24.193.801	24.193.801
<b>SUB TOTAL</b>	<b>45.582.000</b>	<b>88.222</b>	<b>4.824.170</b>	<b>(36.343.126)</b>	<b>14.151.266</b>
<b>SALDOS FINALES</b>					
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				126.918.662	126.918.662
Reexpresiones contables		510.537.783			510.537.783
<b>TOTAL</b>	<b>111.582.000</b>	<b>510.537.783</b>	<b>16.905.995</b>	<b>126.918.662</b>	<b>765.944.440</b>
<b>MODIFICACIONES AL SALDO FINAL</b>		49.246.116			49.246.116
<b>SALDOS FINALES MODIFICADOS</b>	<b>111.582.000</b>	<b>559.783.899</b>	<b>16.905.995</b>	<b>126.918.662</b>	<b>815.190.556</b>

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 9 de un total de 26

**ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

*M/ 27/2/09*

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS  
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES COMPRENDIDO ENTRE EL**

	§ 1° de julio de 2008 y el 31 de diciembre de 2008	§ 1° de julio de 2007 y el 31 de diciembre de 2007
<b>CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO</b>	<u>24.194.506</u>	<u>130.973.178</u>
<b>ORÍGENES DE FONDOS</b>		
Resultado del período	(9.557.811)	25.749.334
<b>Más:</b>		
Partidas que no representan egresos de fondos		
Depreciaciones de bienes de uso	8.717.722	6.880.920
<b>Menos:</b>		
Impuesto a la renta diferido	(10.177.139)	(1.185.138)
Ganancia por venta de bienes de uso / bienes de uso destinados a la venta	<u>(81.813)</u>	<u>145.242</u>
<b>Fondos provenientes de operaciones</b>	<u>(11.099.041)</u>	<u>31.590.358</u>
Ingresos por venta de bienes de uso y bienes de uso destinados a la venta	120.133	-
Disminución de bienes de cambio no corrientes	760.961	-
Disminución de activos biológicos no corrientes	4.096.328	17.409.626
Aumento de deudas financieras no corrientes	64.965.309	-
Aumento de pasivos no corrientes	<u>4.282.053</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL</b>	<u>63.125.743</u>	<u>48.999.984</u>
<b>APLICACIONES DE FONDOS</b>		
Dividendos, dietas y otros conceptos	(6.757.444)	(10.688.216)
Compras de bienes de uso	(42.354.027)	(66.857.117)
Disminución de pasivos no corrientes	<u>-</u>	<u>(6.734.672)</u>
<b>TOTAL</b>	<u>(49.111.471)</u>	<u>(84.280.005)</u>
<b>(Disminución) /Aumento del capital de trabajo</b>	<u>14.014.272</u>	<u>(35.280.021)</u>
<b>CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL</b>	<u>38.208.778</u>	<u>95.693.157</u>

**ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

**Aumento (disminución) de activos corrientes**

Disponibilidades	(804.430)	3.075.426
Inversiones temporarias	(7.678)	(30.956.173)
Créditos por ventas	10.801.518	(7.937.501)
Otros créditos	4.265.370	26.520.460
Bienes de cambio	3.543.318	5.722.265
Activos biológicos	(7.883.913)	4.859.054
Productos agrícolas	<u>677.259</u>	<u>1.941.255</u>
<b>Total</b>	<u>10.591.444</u>	<u>3.224.786</u>

**Aumento (disminución) de pasivos corrientes**

Deudas comerciales	2.898.280	9.430.911
Deudas financieras	(24.374.980)	23.662.614
Deudas diversas	<u>18.053.872</u>	<u>5.411.282</u>
<b>Total</b>	<u>(3.422.828)</u>	<u>38.504.807</u>
<b>(Disminución) /Aumento del capital de trabajo</b>	<u>14.014.272</u>	<u>(35.280.021)</u>

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 10 de un total de 26

**EY ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

17 27/2/09

# FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

### 1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

Frigorífico Modelo S.A. es una Sociedad Anónima de capital abierto cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo. Sus actividades principales consisten en el suministro de frío, la producción y comercialización de hielo, 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.

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el período de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2008 han sido considerados y aprobados por los órganos societarios correspondientes.

### 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 N° 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 N° 103/991. Dicha modificación es obligatoria para los ejercicios que se inician a partir de 1° 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 1° de julio de 2009. La aplicación de las nuevas normas modificará diversos criterios de valuación y presentación.

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 11 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

Los estados contables al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, que se presentan con propósitos de comparación, se expresan a valores del 31 de diciembre de 2008.

El proceso de cierre de información contable semestral no está sujeto a los mismos controles internos de la empresa que la preparación y presentación de los estados contables anuales. En consecuencia algunos cálculos no rutinarios y estimaciones contables así como exposiciones de partidas incorporan un grado menor de exactitud.

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

Los estados contables han sido ajustados de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 a efectos de que todos los importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre 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 ejercicio/período finalizado al 31 de diciembre de 2007, al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2008 ascendió a 8,51% (aumento), 23,10% (aumento) y del 6,18% (disminución) respectivamente.

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

- ◆ El efectivo y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda nacional se exponen a su valor nominal.
- ◆ El efectivo, 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/período.
- ◆ 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/período.
- ◆ 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/período.
- ◆ El costo de los bienes vendidos fue determinado por la reexpresión de los componentes de la ecuación de stock.

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 12 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

- ◆ 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/período.

### **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.

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 13 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

## 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/período.

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 reexpresado 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/período 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/período, 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/período, 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, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 14 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

## 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) reexpresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2

## 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 período terminado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascendió a \$ 8.717.722 y a \$ 6.880.920 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/período no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 15 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

## 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. 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 ejercicio/período.

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/período. 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/período 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, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 16 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

## **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/período.

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 terminado al 30 de junio de 2008 implicó un menor impuesto a la renta diferido pasivo por \$ 53.489.202 con contrapartida en ajustes al patrimonio.

El impuesto diferido arrojó un pasivo por \$ 13.998.384 y \$ 19.893.470 al 31 de diciembre de 2008 y al 30 de junio de 2008 respectivamente.

## **2.16 Definición del capital a mantener y determinación del resultado**

Se ha considerado resultado del ejercicio/período a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del ejercicio/período 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/período, valuados a moneda del 30 de junio y del 31 de diciembre de 2008.

A efectos de la determinación del resultado del ejercicio/período todos los importes se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre 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, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 17 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

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 período terminado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 una pérdida de \$ 43.863.105 y \$ 17.424.192 respectivamente.

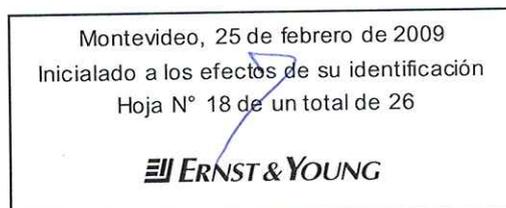
## **2.18 Información de segmentos**

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.



NO AUDITADO

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

El segmento de jugos diluidos, hielo y otros menores implica principalmente la producción y comercialización de hielo, 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 período terminado al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	31 de diciembre de 2008 (Expresado en pesos uruguayos)					
	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
<b>Ingresos</b>						
Ingresos operativos netos	52.912.826	12.547.153	12.177.170	43.648.278	19.354.579	140.640.006
Total	<u>52.912.826</u>	<u>12.547.153</u>	<u>12.177.170</u>	<u>43.648.278</u>	<u>19.354.579</u>	<u>140.640.006</u>
<b>Resultado del segmento</b>	<u>14.112.889</u>	<u>2.083.244</u>	<u>865.940,00</u>	<u>14.437.716</u>	<u>2.777.738</u>	<u>34.277.527</u>
Ventas no distribuidas						5.575.593
Gastos no distribuidos						(13.353.293)
<b>Resultado operativo</b>						26.499.827
Resultados diversos						170.672
Resultados financieros						(46.286.802)
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio</b>						(19.616.303)
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						10.058.492
<b>Resultado neto</b>						<u>(9.557.811)</u>
<b>Activos del segmento</b>	571.642.388	79.132.845	23.860.756	153.217.789	18.090.604	845.944.382
Activos no distribuidos						186.227.966
Total de activos						<u>1.032.172.348</u>
<b>Pasivos del segmento</b>	24.355.124	37.801.974	1.248.975	44.968.987	4.589.745	112.964.805
Pasivos no distribuidos						59.576.328
Total de pasivos						<u>172.541.133</u>
<b>Costo de inversiones</b>						
Bienes de uso del segmento	2.007.824	7.412.293	987.412	25.959.240	125.874	36.492.643
Bienes de uso de sectores de apoyo						5.861.384
Total inversiones en bienes de uso						<u>42.354.027</u>
<b>Depreciaciones del segmento</b>	2.069.966	1.676.983	266.508	3.851.956	343.341	8.208.754
Depreciaciones de sectores de apoyo						508.968
Total depreciaciones						<u>8.717.722</u>

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 19 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

4/5 27/2

31 de diciembre de 2007  
(Expresado en pesos uruguayos)

	Jugos concentrados de frutas y aceites				Lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
	Explotación agropecuaria	Packing	esenciales	Cámaras		
<b>Ingresos</b>						
Ingresos operativos netos	58.142.877	7.620.796	10.356.290	31.403.898	16.649.647	124.173.508
Total	<u>58.142.877</u>	<u>7.620.796</u>	<u>10.356.290</u>	<u>31.403.898</u>	<u>16.649.647</u>	<u>124.173.508</u>
<b>Resultado del segmento</b>	<u>11.343.500</u>	<u>2.327.684</u>	<u>1.905.460</u>	<u>6.656.240</u>	<u>1.715.128</u>	<u>23.948.012</u>
Ventas no distribuidas						271.725
Gastos no distribuidos						(15.025.808)
<b>Resultado operativo</b>						9.193.929
Resultados diversos						32.048.297
Resultados financieros						(17.307.951)
Resultados extraordinarios						660.509
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio</b>						<u>24.594.784</u>
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						1.154.550
<b>Resultado neto</b>						<u>25.749.334</u>
Activos del segmento	608.800.437	62.812.696	30.767.430	124.662.968	20.785.998	847.829.529
Activos no distribuidos						136.514.148
Total de activos						<u>984.343.677</u>
Pasivos del segmento	85.086.536	1.121.234	1.696.931	11.029.550	8.239.476	107.173.727
Pasivos no distribuidos						61.979.394
Total de pasivos						<u>169.153.121</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.506.080	25.039.308		26.975.382	143.987	53.664.757
Bienes de uso de sectores de apoyo						13.192.360
Total inversiones en bienes de uso						<u>66.857.117</u>
Depreciaciones del segmento	1.994.608	708.105	557.687	2.774.329	451.208	6.485.937
Depreciaciones de sectores de apoyo						394.983
Total depreciaciones						<u>6.880.920</u>

## 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, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 20 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

 27/02/09

### 3. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y TIPO DE CAMBIO

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

	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>30 de junio de 2008</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente \$</u>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	25.545	622.318	91.634	1.670.905
Inversiones temporarias	253	6.168	760	13.846
Créditos por ventas	2.278.435	12.817.111	881.802	16.074.537
Otros créditos	26.297	640.657	307.535	5.605.959
<b>Total activo corriente</b>	<u>2.330.530</u>	<u>14.086.254</u>	<u>1.281.731</u>	<u>23.365.247</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>2.330.530</u>	<u>14.086.254</u>	<u>1.281.731</u>	<u>23.365.247</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas comerciales	548.306	13.357.820	245.532	4.475.838
Deudas financieras	1.380.808	33.639.251	3.182.490	58.014.231
Deudas diversas	-	-	124.987	2.278.415
<b>Total pasivo corriente</b>	<u>1.929.114</u>	<u>46.997.071</u>	<u>3.553.009</u>	<u>64.768.484</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas financieras	<u>2.666.666</u>	<u>64.965.309</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>4.595.780</u>	<u>111.962.380</u>	<u>3.553.009</u>	<u>64.768.484</u>
<b>POSICIÓN NETA PASIVA</b>	<u>(2.265.250)</u>	<u>(97.876.126)</u>	<u>(2.271.278)</u>	<u>(41.403.237)</u>

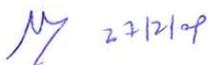
3.2 Al 30 de junio y 31 de diciembre de 2008 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 19,43 y \$ 24,362 respectivamente.

3.3 Los pasivos netos de la empresa desde el 31 de diciembre de 2008 han disminuido por efecto de la modificación cambiaria, estimándose un impacto de \$ 1.300.000 aproximadamente.

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 21 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

 27/2/09

#### 4. 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/periodo:

	31 de diciembre de 2008		30 de junio de 2008	
	Hacienda	Producción Forestal	Hacienda	Producción Forestal
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio del ejercicio	123.574.006	29.680.145	149.458.975	36.461.911
Compras	1.793.281		9.865.601	
Ventas	(19.331.272)		(40.444.240)	(1.385.866)
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	24.233.831	1.118.679	33.276.063	1.445.802
Consumos	(973.189)		(537.953)	
Resultado por desvalorización monetaria	(25.457.329)	6.635.758	(28.044.440)	(6.841.702)
Saldo al cierre de ejercicio	<u>103.839.328</u>	<u>37.434.582</u>	<u>123.574.006</u>	<u>29.680.145</u>

#### 5. INVERSIONES A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008 corresponde al 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.

#### 6. EMPRESAS VINCULADAS

El saldo al 31 de diciembre y 30 de junio 2008 corresponde a los importes a pagar a Espacio Industria S.R.L. por \$ 1.355.434 y \$ 1.368.128 respectivamente, por las operaciones realizadas entre ambas empresas.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de US\$ 1.582 y de US\$ 21.388, equivalentes a \$ 30.396 y \$ 489.407 respectivamente. Asimismo, durante el período terminado al 31 de diciembre de 2007 Espacio Industria S.R.L. distribuyó dividendos por \$ 31.172.476 (Nota 12).

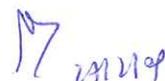
Con fecha 27 de junio de 2008 Frigorífico Modelo S.A. compró a Espacio Industria S.R.L. el inmueble padrón N° 422.145 por US\$ 1.500.000, equivalentes a \$ 30.985.342.

Durante el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2008 Espacio Industria S.R.L. distribuyó dividendos por \$ 21.172.478.

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 22 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO



Las remuneraciones a directores, las cuales surgen de la distribución de utilidades, ascendieron al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008 a \$ 3.167.180 y a \$ 4.073.426 respectivamente.

## 7. PRÉSTAMOS BANCARIOS CORRIENTE Y NO CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2008 el saldo se compone de préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza por un capital total de US\$ 3.999.076, equivalentes a \$ 97.425.496. La tasa de interés para uno de los préstamos es la Libor a 90 días más 1,10% y para el resto de los préstamos las tasas oscilan entre el 6,75% y el 8,2444%. Los intereses devengados y pendientes de pago al cierre del ejercicio ascendieron a US\$ 47.370, equivalentes a \$ 1.154.029. El vencimiento final de los préstamos es en octubre de 2015. Se exponen a corto plazo US\$ 1.379.780, equivalentes a \$ 33.614.216 y en el largo plazo US\$ 2.666.666, equivalentes a \$ 64.965.309.

Al 30 de junio de 2008 el saldo corresponde a 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 \$ 58.014.231, a tasas de mercado para empresas de primera línea.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 6.543, N° 8.017 (en departamento de Durazno) y N° 5.678 (en departamento de Tacuarembó) propiedad de la empresa; y prenda sobre semovientes por US\$ 810.000. Asimismo la empresa tiene prendados en garantía cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro depósitos en garantía, por \$ 1.478.830 y \$ 1.430.659 al 30 de junio y 31 de diciembre de 2008 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 23 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

## 8. 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 31 de diciembre y 30 de junio de 2008:

	31 de diciembre de 2008 \$	30 de junio de 2008 \$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Pérdidas fiscales	4.466.563	-
Créditos por ventas	10.959	11.448
Previsión para incobrables	642.995	602.147
Bienes de cambio	(4.229)	(313.459)
Revaluaciones de bienes de uso	(19.114.672)	(20.193.606)
<b>Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido</b>	<b>(13.998.384)</b>	<b>(19.893.470)</b>

La evolución del pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el período/ejercicio terminado al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008:

	31 de diciembre de 2008		30 de junio de 2008	
	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/período	(19.893.470)		(69.732.549)	
Reexpresión de los saldos iniciales	(1.310.431)		-	
Ajustes al patrimonio por cambio de normas fiscales (Nota 2.15)	-		53.489.202	
Variación neta de diferencias temporarias	10.177.139	10.177.139	407.059	407.059
Revaluaciones de bienes de uso	(2.971.622)		(4.057.182)	
<b>Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al cierre del ejercicio/período</b>	<b>(13.998.384)</b>	<b>10.177.139</b>	<b>(19.893.470)</b>	<b>407.059</b>

Al 31 de diciembre de 2008 el resultado fiscal fue de pérdida y el impuesto a la renta responde a los anticipos mínimos realizados en el período.

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 24 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

M 23/2/09

## 9. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 400.000.000, estando integrado al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008 de \$ 122.740.000 y \$ 111.582.000 respectivamente.

Con fecha 2 de diciembre de 2008 el Directorio resolvió capitalizar ajustes al patrimonio por \$ 11.158.800, mientras que la Asamblea de Ordinaria Accionistas de fecha 24 de octubre de 2008 aprobó una distribución de dividendos en acciones por \$ 2.815.270 y en efectivo por \$ 4.222.905. En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de diciembre de 2008 se resolvió que los dividendos en acciones estarán a disposición de los accionistas a partir del 19 de enero de 2009, pudiendo el accionista, hasta el 31 de marzo de 2009, realizar la opción por el cobro de dividendos en acciones.

## 10. RESERVAS

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

## 11. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2008	31 de diciembre de 2007
	\$	\$
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	9.359.670	8.627.725
Comisiones y gastos de ventas	3.125.137	3.218.588
Fletes de ventas y traslados	1.515.824	1.412.322
Cofis e IVA no deducible	501.505	1.983.800
Impuesto al patrimonio	1.288.768	2.099.457
Propaganda	882.614	591.873
Reparación y mantenimiento	703.415	818.853
Formación de amortizaciones	416.220	753.710
Tasas bromatológicas	120.245	53.049
Combustibles y lubricantes	512.436	355.274
Seguros	92.024	117.416
Otros gastos	3.753.660	4.306.496
	<u>22.271.518</u>	<u>24.338.563</u>

## 12. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2008 el saldo corresponde básicamente a ingresos por arrendamientos varios y al 31 de diciembre de 2007 se incluye básicamente la utilidad por dividendos ganados de Espacio Industria S.R.L. por \$ 31.172.476 (Nota 6).

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 25 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

M 2/2/09

13. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2008 la empresa tenía abiertas en bancos de plaza cartas de crédito a negociar por un importe total de US\$ 238.070, equivalentes a \$ 5.799.861. De realizarse la negociación correspondiente, y una vez que los bienes pasen a ser propiedad de la empresa, se generará un pasivo por el importe antes mencionado.

Montevideo, 25 de febrero de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 26 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO