ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2009 CON DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

CONTENIDO

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

\$ - Pesos uruguayosUS\$ - Dólares estadounidenses



Ernst & Young Uruguay Av. 18 de Julio 984 P. 4 y 5 Casilla de Correo 1303 11100 MONTEVIDEO - URUGUAY

Tel.: 9023147 (Colectivo) Fax: 9021331 E- mail: info@uy.ey.com

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Frigorífico Modelo S.A. y su subsidiaria, que incluyen el estado de situación patrimonial consolidado al 30 de junio de 2009 y el correspondiente estado de resultados consolidado por el ejercicio terminado en esa fecha, con sus anexos y notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

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

PROFESIONALES

LINIVERSITARIOS

\$5000

027944

PROFESIONALES

UNIVERSITARIOS

\$2000

028052

En nuestra opinión, los estados contables mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. y su subsidiaria al 30 de junio de 2009 y el resultado de sus operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.



PROFESIONALES UNIVERSITARIOS

\$2000

028052



ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

* *	Al 30 de juni	o de 2008			Al 30 de ju	nio de 2009
	\$	\$			\$. \$
			ACTIVO			
			ACTIVO			
			ACTIVO CORRIENTE			
			DISPONIBILIDADES (Nota 2.4)			
		3.883.610	Caja y bancos			10.030.752
			INVERSIONES TEMPORARIAS (Notas 2.5 y 4	1)		
		14.604	Certificados de depósitos	* 13 * 2		
			CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.6)			
	37,474,884		Deudores simples plaza		46.828.595	
	4.381.059		Documentos a cobrar		5.509.335	
	41.855.943				52.337.930	
			Menos:			
	(1.266.527)	40.589.416	Previsión para deudores incobrables	V an	(1.023.518)	51.314.412
			OTROS CRÉDITOS (Nota 2.6)			
	4.840.517		Anticipos a proveedores		1.027.658	
	1.559.819		Depósitos en garantía (Nota 6)		1.721.528	
	24.545.489		Crédito fiscal		17.615.940	* ,
	849.186		Diversos		1.629.554	
	31.795.011		-		21.994.680	
	000 89 N		Menos:		(105.315)	21.889.365
,	(91.114)	31.703.897	Previsión para deudores incobrables	12 Total	(103.313)	21.007.303
			BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)	*		
	138.731		Mercadería de reventa		144.521	
	11.011.268		Productos terminados		9.175.594	
	2.362.618		Materias primas		3.779.700	
	1.876.912		Materiales y suministros		1.697.319	
-	104.982	15.494.511	Importaciones en trámite	-	18.128	14.815.262
			ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 5)		19	
		35.359.875	Hacienda		·	30.503.594
		828.995	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.8)			2.118.317
		127.874.908	TOTAL ACTIVO CORRIENTE			130.671.702
		127.874.908	Transporte			130.671.702

Montevideo, 18 de settembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 1 de un total de 25

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2009

Al 30 de junio de 2008

\$	S		\$	\$
	127.874.908	Transporte		130.671.702
		ACTIVO NO CORRIENTE	ĸ	
1.182.852		CRÉDITOS A LARGO PLAZO (Nota 2.6) Deudores simples plaza	1.193.641	
1.182.852			1.193.641	
		Menos:		
(1.182.852)	œ	Previsión para deudores incobrables	(1.193.641)	20
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)		
902,973		Materiales y suministros	226.439	
388.891	1.291.864	Materias primas	551.869	778.308
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 5)		
94.981.710		Hacienda	82.765.217	
31.305.590	126.287.300	Productos forestales	34.964.596	117.729.813
31.303.370	120.207.300	Troductos forestates	31.501.550	117.729.013
1.61	_	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.8)		236.527
		BIENES DE USO (Nota 2.9 y Anexo I)		
1.401.868.740		Valores actualizados	1.516.268.390	
1.401.000.740		Menos:	1.510.200.590	
(493.845.112)	908.023.628	Depreciación acumulada	(507.719.096)	1.008.549.294
	1.035.602.792	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.127.293.942
	1.163.477.700	TOTAL ACTIVO		1.257.965.644

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 2 de un total de 25

■ ERNST & YOUNG

M 25/9/09

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de juni	o de 2008		Al 30 de juni	o de 2009
\$	\$	r	\$	\$
		PASIVO Y PATRIMONIO		
		PASIVO I PATRIMONIO		
		PASIVO CORRIENTE		-
		Shadhad Shift in a bar Sham Show that the shadhad and the shadhad		
		DEUDAS COMERCIALES		
13.213.592		Proveedores de plaza	11.416.348	
2.414.575		Proveedores del exterior	1.255.551	15 400 570
50.387	15.678.554	Documentos a pagar	2.737.680	15.409.579
		DEUDAS FINANCIERAS		
	61.191.404	Préstamos bancarios (Nota 6)		29.887.578
	01.171.404	Trestamos bancarios (Nota o)		1
		DEUDAS DIVERSAS		
11.746.688		Cobros anticipados	21.473.177	
347.750		Dividendos a pagar	626.838	
742.981		Sueldos y jornales	958.078	
2.872.684		Provisiones para leyes sociales	3.033.686	
1.517.885		Acreedores por cargas sociales	1.694.111	
402.949		Acreedores fiscales	18.960	20 270 207
6.773.968	24.404.905	Otras deudas	1.465.546	29.270.396
	101.274.863	TOTAL PASIVO CORRIENTE		74.567.553
	101.274.803	TOTAL PASIVO CORRIENTE		71.507.555
		PASIVO NO CORRIENTE		
		DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6)		
	-	Préstamos bancarios		57.261.101
		DEUDAS DIVERSAS		22.888.838
	22.727.458	Impuesto a la renta diferido (Notas 2.14 y 7)		22.000.030
	22.727.458	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		80.149.939
		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
	124.002.321	TOTAL PASIVO		154.717.492
	148.290	INTERÉS MINORITARIO		1.757.492
	IS 200/220000444			1 252 400
	148.290	TOTAL INTERÉS MINORITARIO		1.757.492
ē	104.150.611	T		156.474.984
	124.150.611	Transporte		130.77.704

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 3 de un total de 25

■ ERNST & YOUNG

M 29/8/09

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de jun	nio de 2008		Al 30 de ju	nio de 2009
\$	\$		\$	2
	124.150.611	Transporte		156.474.984
		PATRIMONIO (Anexo II)		
	111.582.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 8)	4.	125.417.000
	840.095.612	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2)		890.442.655
		RESERVAS (Nota 9)		
5.118.364		Reserva legal	6.877.908	
7.067.530		Reserva ley N° 15.903	8.971.882	
4.720.101	16.905.995	Reserva estatutaria	6.479.645	22.329.435
		RESULTADOS ACUMULADOS		
64.144.415		Resultados ejercicios anteriores	54.845.247	
6.599.067	70.743.482	Resultado del ejercicio	8.456.323	63.301.570
4	1.039.327.089	TOTAL PATRIMONIO		1.101.490.660

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

1.163.477.700

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 4 de un total de 25

■ ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

1 23/9/9

1.257.965.644

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR EL EJERCICIO TERMINADO

Al 30 de jun	io de 2008		Al 30 de junio	de 2009
\$	\$		\$	\$
		INGRESOS OPERATIVOS		
209.440.718		Ventas locales	253.482.896	
14.809.295		Ventas al exterior	10.018.126	
35.098.440	259.348.453	Reclasificaciones, nacimientos y mortandad (Nota 5)	32.076.182	295.577.204
		Descuentos, bonificaciones		
	(1.340.833)	y tasas	£	(1.513.550)
	258.007.620	INGRESOS OPERATIVOS NETOS		294.063.654
		COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS		
	(182.100.697)	SERVICIOS PRESTADOS (Nota 2.7)		(209.719.243)
	75.906.923	RESULTADO BRUTO		84.344.411
	(47.530.346)	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS (Nota 10)		(47.333.459)
		RESULTADOS DIVERSOS		
2.243.690		Otros ingresos	1.377.242	
(346.781)	1.896.909	Otros gastos	(25.515)	1.351.727
		RESULTADOS FINANCIEROS	182.654	
644.356 (1.988.328)		Intereses ganados Intereses perdidos	(5.598.479)	
(22.333.480)	(23.677.452)	Resultados por desvalorización monetaria (Nota 2.16)	(25.330.281)	(30.746.106)
(22.333.400)	(23.077.432)	Accountation per destruction metrodata (voia 21/3)		
		IMPUESTO A LA RENTA (Notas 2.14 y 7)		
429.352		Impuesto a la renta diferido	1.012.573	200 000
(347.269)	82.083	Impuesto a la renta ejercicio corriente	(173.668)	838.905
	(147.815)	INTERÉS MINORITARIO		845
	6.530.302	RESULTADO NETO		8.456.323
				70.7
	42102000	The same of the sa		0.07
	0.06	RESULTADO POR ACCIÓN DEL EJERCICIO		0.07

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 5 de un total de 25

■ ERNST & YOUNG

1/28/8/9

III ERNST & YOUNG

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 6 de un total de 25

FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUBSIDIARIA

ANEXO 1 - A

POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2	CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES CONSOLID.
909	LIDAD

vä .				CUADRO DE I	JERCICIO TERMIN	CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES CONSOLIDADO POR EL EJERCICIO. TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2009	CONSOLIDADO IO DE 2009				
					(Expresado en	(Expresado_en_pesos_uruguayos)					
			VALORES A	VALORES ACTUALIZADOS					DEPRECIACIONES	ES	
	Valores al principio del					Valores al cierre del	Acumuladas al inicio	Bajas del	Del ejercicio	0	Acumuladas al cierre del
RUBROS	ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Revaluaciones	ejercicio	del ejercicio	ejercicio	Tasa	Importe	ejercicio
INMUEBLES - TERRENOS	632.306.895	294.463	20.341.838		63.533.009	716.476.205	ā	li	•	- t	ř,
INMUEBLES - MEJORAS	196.980.351	a a	16.883.243		3	213,863,594	51.000.339	er -	2% y 3%	5.872.923	56.873.262
MUEBLES Y ÚTILES	22.077.881	2.078.466	50,029	834.331	E.	23.372.045	15.962.087	796.569	5%, 10% y 20%	1.948.231	17.113.749
EQUIPOS DE TRANSPORTE	21.255.943	341.961		2.753.845	ě	18.844.059	13.132.560	2.753.845	10% y 20%	1.104.386	11.483.101
MÁQUINAS Y EQUIPOS	235.208.088	11.155.099	1.533.839	721.499	ð	247.175.527	202.543.197	721.499	5%, 10% y 20%	1.902.631	203.724.329
CÁMARAS E INSTALACIONES	249.652.766	6.551.413	8.390.851	u	₩.	264.595.030	187,893,215	70)	5% y 10%	. 4.313.718	192.206.933
INSTALACIONES AGROPECUA- RIAS Y OTROS	30.664.129	958.472	319.329		ğ D	31,941,930	23.313.714	ğ	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	3.004.008	26.317.722

43.451.198

72.388.097

5.624.208

7.360.958 6.258.296 716.476.205

156.990.332

Valores Netos

TOTAL BIENES DE USO

OBRAS EN PROCESO

13.722.687

33.796.442

(47.519.129)

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

(Expresado en pesos uruguayos)

									DEPRECIACIONES	ES		0
	Valores al	=				Valores al	Acumuladas	Raise del	Del ciercicio		Acumuladas al cierre del	Valores
	brincipio dei	N 1000000000000000000000000000000000000				CICITO GO.			Tana	Importo	o i o roicio	Notos
RUBROS	ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Revaluaciones	ejercicio	del ejercicio	ejercicio	Lasa	Importe	elet erero	116103
			1							-	1 N	1 0
INMUEBLES - TERRENOS	440.020.984	68.027	657.856	* 1	191.560.028	632.306.895	= = i []	e U		•		632.306.895
INMUEBLES - MEJORAS	95.493.866	1	101.535.872	49.387	8 6	196.980.351	49.221.343	49.387	49.387 2% y 3%	1.828.383	51.000.339	145,980.012
MUEBLES Y ÚTILES	21.775.903	1.303.738	277.247	1.279.007	r _e	22.077.881	14.543.240	1.269.689	1.269.689 5%, 10% y 20%	2.688.536	15.962.087	6.115.794
EQUIPOS DE TRANSPORTE	29.578.467	2.670.927	1007	10.993.451	10	21.255.943	23.142.549	10.972.435	10.972.435 10% y 20%	962.446	13.132.560	8.123.383
MÁQUINAS Y EQUIPOS	231.923.454	7.842.664	3.053.967	7.611.997	2. 1 53	235.208.088	207.270.186	7.366.677	7.366.677 5%, 10% y 20%	2.639.688	202.543.197	32.664.891
CÁMARAS E INSTALACIONES	225.700.291	-	26.655.572	2.703.097	r _i zi	249.652.766	189.049.683	2.703.097	2.703.097 5% y 10%	1.546.629	187.893.215	61.759.551
INSTALACIONES AGROPECUA- RIAS Y OTROS	35.669.523	919.927	175.045	6.100.366	Ψ _	30.664.129	27.064.198	6.100.366	6.100.366 4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	2.349.882	23.313.714	7.350.415
OBRAS EN PROCESO	27.761.292	118.316.954	(132.355.559)	X.		13.722.687	1	24	E 1.	e ()	ı	13.722.687
TOTAL BIENES DE USO	1.107.923.780	131.122.237		28.737.305	191.560.028	1.401.868.740	510.291.199	28.461.651		12.015.564	493.845.112	908.023.628

Montevideo, 18 de setiembre de 2009. Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 7 de un total de 25

FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUBSIDIARIA ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE JULIO DE 2008 Y EL 30 DE JUNIO DE 2009

(Expresado en pesos uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES					
	9 9				
Aportes de propietarios	111.582.000	14	ri e	25	111.582.000
Ganancias retenidas			a		
Reserva legal			5.118.364		5.118.364
Reserva ley N° 15.903			7.067.530	1	7.067.530
Reserva estatutaria		0	4.720.101	20 200 200	4.720.101
Resultados no asignados				70.743.482	70.743.482
Reexpresiones contables		840.095.612			840.095.612
SUB TOTAL	111.582.000	840.095.612	16.905.995	70.743.482	1.039.327.089
MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL				(269.439)	(269.439)
SALDOS INICIALES MODIFICADOS	111.582.000	840.095.612	16.905.995	70.474.043	1.039.057.650
ALBACTUTO DEL ADORTE DE DEODIETA DIOC			œ.		
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS	11.158.000	(11.158.000)			
Capitalizaciones	11.138.000	(11.136.000)			
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo		° 1	27	(4.361.176)	(4.361.176)
Reserva legal	535	*:	1.759.544	(1.759.544)	
Reserva ley N° 15.903			1.904.352	(1.904.352))970
Reserva estatutaria		5	1.759.544	(1.759.544)	1.7
Dividendos en acciones	2.677.000			(2.677.000)	, A
Dietas y otros conceptos				(3.167.180)	(3.167.180)
REEXPRESIONES CONTABLES		61.505.043		=	61.505.043
RESULTADO DEL EJERCICIO				8.456.323	8.456.323
SUB TOTAL	13.835.000	50.347.043	5.423.440	(7.172.473)	62.433.010
SALDOS FINALES	13			12	
Aportes de propietarios	125.417.000			£3	125.417.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal		20	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		and the second second		63.301.570	63.301.570
Reexpresiones contables		890.442.655			890.442.655
TOTAL	125.417.000	890.442.655	22.329.435	63.301.570	1.101.490.660

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja Nº 8 de un total de 25

■ Ernst & Young

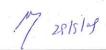
FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUBSIDIARIA ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE JULIO DE 2007 Y EL 30 DE JUNIO DE 2008

(Expresado en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al		Resultados	Patrimonio
*	Integrado ·	Patrimonio	Reservas	Acumulados	Total
SALDOS INICIALES			285		
8 8			11	4 W B	
Aportes de propietarios	66.000.000				66.000.000
Ganancias retenidas			0 200022		
Reserva legal			2.706.279	1 2-5	2.706.279
Reserva ley N° 15.903		g2	7.067.530	20	7.067.530
Reserva estatutaria		-	2.308.016	5000 000 000	2.308.016
Resultados no asignados				124.681.342	124.681.342
Reexpresiones contables		605.698.083			605.698.083
SUB TOTAL	66.000.000	605.698.083	12.081.825	124.681.342	808.461.250
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
Capitalizaciones	41.722.500			(41.722.500)	_
Capitanzaciones	41.722.300			(11.722.300)	
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	=		9		
Dividendos en efectivo	e			(5.789.004)	(5.789.004)
Reserva legal			2.412.085	(2.412.085)	(5.765.001)
Reserva estatutaria			2.412.085	(2.412.085)	
Dividendos en acciones	3.859.500	* · ·	2.412.003	(3.859.500)	_
Dietas y otros conceptos	3.839.300			(4.341.753)	(4.341.753)
Dictas y otros conceptos				(4.541.755)	(4.541.755)
REEXPRESIONES CONTABLES	э	245.341.996	1		245.341.996
	12	120			
RESULTADO DEL EJERCICIO				6.599.067	6.599.067
SUB TOTAL	45.582.000	245.341.996	4.824.170	(53.937.860)	241.810.306
SALDOS FINALES				*	8
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		27	4.720.101	-	4.720.101
Resultados no asignados		949		70.743.482	70.743.482
Reexpresiones contables	1	851.040.079			851.040.079
	14	301.0.0073		2 .	************
TOTAL	111.582.000	851.040.079	16.905.995	70.743.482	1.050.271.556
MODIFICACIONES AL SALDO FINAL	-	(10.944.467)			(10.944.467)
SALDOS FINALES MODIFICADOS	111.582.000	840.095.612	16.905.995	70.743.482	1.039.327.089

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 9 de un total de 25

■ Ernst & Young



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

(Expresado en pesos uruguayos)

	1° de julio de 2008 y el 30 de junio de 2009	1° de julio de 2007 y el 30 de junio de 2008
CANTAL DETRANDA AL DIICIO	26 600 045	141.122.751
CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO	26.600.045	141.122.731
ORÍGENES DE FONDOS		
Resultado del ejercicio	8.456.323	6.530.302
Más:		
Partidas que no representan egresos de fondos		
Depreciaciones de bienes de uso Menos:	18.145.897	12.015.564
Impuesto a la renta diferido	(1.012.573)	(429.352)
Ganancia por venta de bienes de uso	(344.246)	(763.127)
Fondos provenientes de operaciones	25.245.401	17.353.387
Ingresos por venta de bienes de uso y bienes de uso destinados a la venta	382.008	1.038.781
Disminución de bienes de cambio no corrientes	513.556	24.607.646
Disminución de activos biológicos no corrientes	8.557.487	24.687.545 51.645
Disminución inversiones a largo plazo	57.261.101	31.043
Aumento de deudas financieras no corrientes Aumento de otros pasivos no corrientes	1.173.953	1-1
Interés minoritario	1.609.202	137.070
TOTAL	94.742.708	43.268.428
A 3 A 2 A		
APLICACIONES DE FONDOS		
Aumento de bienes de cambio no corrientes		136.164
Aumento de productos agrícolas no corrientes	236.527	an and the
Compras de bienes de uso	55.176.316	131.122.237
Disminución de otros pasivos no corrientes	-	12.709.584
Dividendos, dietas y otros conceptos	7.266.537	11.273.548
Otros ajustes	2.559.224	2.549.601 157.791.134
TOTAL	05.238.004	131.171.131
Aumento/(Disminución) del capital de trabajo	29.504.104	(114.522.706)
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL	56.104.149	26.600.045
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITA	AL DE TRABAJO	
Aumento/(Disminución) de activos corrientes		
Disponibilidades	6.147.142	(2.207.599)
Inversiones temporarias	(14.604)	(32.636.896)
Créditos por ventas	10.724.996	(10.809.282)
Otros créditos	(9.814.532)	(11.645.963)
Bienes de cambio	(679.249)	981.916
Activos biológicos	(4.856.281)	(9.768.198) (88.476)
Productos agrícolas Total	1.289.322 2.796.794	(66.174.498)
Total		
Aumento/(Disminución) de pasivos corrientes		
Deudas comerciales	(268.975)	(13.944.307)
Deudas financieras	(31.303.826)	46.201.784
Deudas diversas	4.865.491	16.090.731
Total	(26.707.310)	48.348.208
Aumento/(Disminución) del capital de trabajo	29.504.104	(114.522.706)

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 10 de un total de 25

■ ERNST & YOUNG

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

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

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

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

Espacio Industria S.R.L. tiene domicilio constituido en Camino de la Petiza 5702.

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 han sido aprobados por el Directorio encontrándose pendiente la aprobación por parte de la Asamblea General Ordinaria de accionistas y los de Espacio Industria S.R.L., a la misma fecha, se encuentran pendiente de aprobación por parte de los órganos societarios correspondientes.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

Procedimiento de consolidación

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

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 11 de un total de 25

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

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

2.1 Bases de presentación

Las políticas contables de la Frigorífico Modelo S.A. y su subsidiaria, utilizadas para la preparación de los estados contables, están de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay (Decretos N° 162/004, 222/004 y 90/005) y están presentados de acuerdo con la exposición requerida por el Decreto N° 103/991.

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

Los estados contables al 30 de junio de 2008, que se presentan con propósitos de comparación, se expresan a valores del 30 de junio de 2009.

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 2009. 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 2009 y de 2008 correspondió a una disminución del 1,04% y a un incremento del 23,10% respectivamente.

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

 El efectivo y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda nacional se exponen a su valor nominal.

> Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 12 de un total de 25

> > **■ Ernst & Young**

- ♦ El efectivo, las inversiones temporarias y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.
- ♦ Los activos biológicos y productos agrícolas fueron valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta al cierre de cada ejercicio.
- ♦ Los padrones rurales de Frigorífico Modelo S.A. se encuentran valuados a su valor de tasación (enero de 2005), ajustados desde allí en función de la variación del índice de Precios al Productor de Productos Nacionales. Los terrenos de Espacio Industria S.R.L., al 30 de junio de 2009 y 2008, se encuentran valuados al valor de tasación realizado a marzo de 2009 y noviembre de 2007 respectivamente.
- ♦ Los restantes rubros fueron ajustados en función de la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales en el período que va del origen de la partida (ingreso al patrimonio) al cierre de cada ejercicio.
- ♦ El costo de los bienes vendidos fue determinado por la reexpresión de los componentes de la ecuación de stock.
- ♦ La depreciación del ejercicio surge de aplicar a los valores reexpresados el porcentaje de vida útil asignado a cada tipo de bien.
- ♦ No se asignó valor a las diferencias de cambio.
- ♦ Los rubros patrimoniales han sido reexpresados de la siguiente manera: 1) el patrimonio surge por diferencia entre activos y pasivos reexpresados de acuerdo a los criterios indicados precedentemente; 2) el capital integrado y las reservas se presentan por sus valores a efectos legales o formales, incluyéndose el total de las reexpresiones como ajustes al patrimonio; 3) los resultados acumulados se presentan por sus valores históricos y luego se le agregan los resultados de cada uno de los ejercicios reexpresados y se le deducen las distribuciones de utilidades o formación de reservas o capitalizaciones a valores históricos, incluyéndose el total de las reexpresiones como ajustes al patrimonio.

2.3 Criterio general de valuación de activos y pasivos

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

2.4 Disponibilidades

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

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 13 de un total de 25

2.5 Inversiones temporarias

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

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

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

2.7 Bienes de cambio

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

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

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

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

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

2.8 Activos biológicos y productos agrícolas

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

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

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 14 de un total de 25

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 contratado por la empresa.

2.9 Bienes de uso

Los bienes de uso se presentan valuados a su costo histórico de adquisición, excepto la totalidad de los padrones rurales que fueron expresados a su valor de realización inmediata a la fecha de tasación (enero de 2005) y los terrenos propiedad de Espacio Industria S.R.L. que se encuentran expresados, al 30 de junio de 2009 y 2008, a su valor de realización inmediata según tasación realizada a marzo de 2009 y noviembre de 2007 respectivamente.

El ajuste realizado en el presente ejercicio para llevar los terrenos de Espacio Industria S.R.L. a valor de tasación determinó un incremento neto de \$ 63.533.009 con contrapartida en ajustes al patrimonio. El ajuste realizado, en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2008, para llevarlos a valor de tasación determinó un incremento neto de \$ 189.359.697 con contrapartida en ajustes al patrimonio por \$ 187.615.182 y en impuesto diferido no corriente – pasivo por \$ 1.744.515.

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" y "Cámaras e instalaciones" 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 2009 y 2008 ascendió a \$18.145.897 y a \$12.015.564 respectivamente.

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 15 de un total de 25

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.

2.10 Provisiones

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

2.11 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de las empresas 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. Las empresas no han contratado instrumentos financieros derivados en los ejercicios terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.

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

2.12 Uso de estimaciones

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

2.13 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes

Al cierre de cada ejercicio la Gerencia y Dirección de las empresas evalúan si existe alguna indicación de desvalorización de los activos no corrientes. Si existe algún indicio de desvalorización la Gerencia de las empresas estiman 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, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 16 de un total de 25

2.14 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

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

Asimismo, las empresas determinan 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 \$ 56.418.559 con contrapartida en ajustes al patrimonio.

El impuesto diferido arrojó un pasivo por \$ 22.888.838 y \$ 22.727.458 al 30 de junio de 2009 y 2008 respectivamente.

2.15 Definición del capital a mantener y determinación del resultado

Se ha considerado resultado del ejercicio a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del ejercicio respecto a la cifra de capital que debía mantenerse. El concepto utilizado de capital a mantener es el de capital financiero. Dicho capital está representado por la suma de activos y pasivos al inicio del ejercicio, valuados a moneda del 30 de junio de 2009.

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 2009.

2.16 Criterio de lo devengado y reconocimiento de resultados

Para el reconocimiento de los resultados se adoptó el principio de lo devengado, considerando el momento en el que se generan o incurren, independientemente de la oportunidad en que se perciben o desembolsan.

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 17 de un total de 25

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 y de los servicios prestados representa el costo de producción de las mercaderías entregadas y los costos incurridos por los servicios prestados. 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 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 2009 y 2008 una ganancia de \$ 25.330.281 y \$ 22.333.480 respectivamente.

2.17 Información de segmentos

Las operaciones de las empresas 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, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 18 de un total de 25

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

El segmento 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 ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 y 2008:

30 de junio de 2009

Ingresos	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
Ingresos operativos netos	100.005.269	25.108.863	13.165.952	98.045.676	44.895.292	281.221.052
Total	100.005.269	25.108.863	13.165.952	98.045.676	44.895.292	281.221.052
Resultado del segmento	14.537.055	664.145	192.834	29.398.717	6.821.697	51.614.448
Ventas no distribuidas						12.842.602
Gastos no distribuidos						(27.446.098)
Resultado operativo						37.010.952
Resultados diversos						1.351.727
Resultados financieros						(30.746.106)
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						
						7.616.573
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio Interés minoritario						838.905
Resultado neto						845
Nesdiado nelo						8.456.323
Activos del segmento	606.061.959	89.956.195	22.748.994	171.439.125	17.742.684	007.040.057
Activos no distribuidos	30010011000	00.000.100	22.740.334	171.455.125	17.742.004	907.948.957 350.016.687
Total de activos						1.257.965.644
						1.237.903.044
Pasivos del segmento	25.469.097	1.255.551	3.258.987	1.258.789	2.589.741	33.832.165
Pasivos no distribuidos					2.000.777	120.885.327
Total de pasivos						154.717.492
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	2.353.505	14.680.119	250.189	28.719.358	1.216.202	47.219.373
Bienes de uso de sectores de apoyo					_	7.956.943
Total inversiones en bienes de uso	i i					55.176.316
Depreciaciones del segmento	4.366.656	3.428.710	394.503	8.057.438	716.941	16.964.248
Depreciaciones de sectores de apoyo						1.181.649
Total depreciaciones						18.145.897

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 19 de un total de 25

■ Ernst&Young

30 de junio de 2008

	Explotación		Jugos concentrados de frutas y aceites		Lácteos, jugos diluidos,	
Ingresos	_agropecuaria_	Packing	esenciales	Cámaras	hielo y otros menores	Total
ingresos .						
Ingresos operativos netos	122.644.155	15.718.974	16.959.206	65.919.283	34.991.094	256.232.712
Total	122.644.155	15.718.974	16.959.206	65.919.283	34.991.094	256.232.712
Resultado del segmento	36.110.832	3.535.284	(913.528)	16.083.450	950.197	55.766.235
Ventas no distribuidas					000.101	1.774.909
Gastos no distribuidos						(29.164.567)
Resultado operativo					5	28.376.577
Resultados diversos						1.896.909
Resultados financieros						(23.677.452)
Resultado antes de Impuesto a la Renta			-			(23.011.432)
de Industria y Comercio						6.596.034
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						82.083
Interés minoritario						(147.815)
Resultado neto					*	6.530.302
Activos del segmento	618.456.032	74.835.218	26.139.834	148.473.989	12.146.207	880.051.280
Activos no distribuidos						283.426.420
Total de activos						1.163.477.700
Pasivos del segmento	17.530.825	1.759.299	3.926.127	8.220.913	3.244.818	34.681.982
Pasivos no distribuidos						89.320.339
Total de pasivos						124.002.321
						<u> </u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	3.475.024	59.450.490	211.673	65.783.128	731.581	129.651.896
Bienes de uso de sectores de apoyo						1.470.341
Total inversiones en bienes de uso						131.122.237
Donragio signas del esses sets	10076-	700 11-				
Depreciaciones del segmento	4.207.007	708.465	835.612	3.739.825	968.135	10.459.044
Depreciaciones de sectores de apoyo						1.556.520
Total depreciaciones						12.015.564

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

Se utilizó el concepto de fondos igual capital de trabajo.

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 20 de un total de 25

■ ERNST & YOUNG

1) 29/5/7

3. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y TIPO DE CAMBIO

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

	30 de junio de 2009		30 de junio de 2008	
	US\$	Equivalente <u>\$</u>	<u>USS</u>	Equivalente §
ACTIVO				
Activo corriente				
Disponibilidades	230.280	5.394.292	91.634	1.762.413
Inversiones temporarias	250.200	5.551.252	760	14.604
Créditos por ventas	605.266	14.178.337	881.802	16.954.866
Otros créditos	55.892	1.309.268	307.535	5.912.971
Total activo corriente	891.438	20.881.897	1.281.731	24.644.854
TOTAL ACTIVO	891.438	20.881.897	1.281.731	24.644.854
PASIVO				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	362.433	8.490.010	245.532	4.720.959
Deudas financieras	1.275.883	29.887.578	3.182.490	61.191.404
Deudas diversas	357.295	8.369.629	124.987	2.403.194
Total pasivo corriente	1.995.611	46.747.217	3.553.009	68.315.557
n	E)			
Pasivo corriente				
Deudas financieras	2.444.444	57.261.101	- 	
Total pasivo no corriente	2.444.444	57.261.101	#	-
TOTAL PASIVO	4.440.055	104.008.318	3.553.009	68.315.557
POSICIÓN NETA PASIVA	(3.548.617)	(83.126.421)	(2.271.278)	(43.670.703)

- 3.2 Al 30 de junio de 2009 y 2008 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 23,425 y de \$ 19,43 respectivamente.
- 3.3 Los pasivos netos de la empresa desde el 30 de junio de 2009 han disminuido por efecto de la modificación cambiaria, estimándose un impacto de \$ 5.500.000 aproximadamente.

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 21 de un total de 25

■ Ernst & Young

4. INVERSIONES TEMPORARIAS

El saldo al 30 de junio de 2008 corresponde a certificados de depósitos por \$ 14.604 en una institución financiera de plaza.

5. <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 2009		30 de junio de 2008	
	<u>Hacienda</u>	Producción Forestal	Hacienda	Producción Forestal
	\$	\$	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Saldo al inicio del ejercicio	130.341.585	31.305.590	157.644.154	38.458.763
Compras	5.641.125		10.405.894	
Ventas	(39.531.230)	(4.241.261)	(42.659.185)	(1.461.763)
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	32.076.182	2.211.775	35.098.440	1.524.981
Consumos	(293.679)	¥0	(567.414)	
Resultado por desvalorización monetaria	(14.965.172)	5.688.492	(29.580.304)	(7.216.391)
Saldo al cierre de ejercicio	113.268.811	34.964.596	130.341.585	31.305.590

6. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 30 de junio de 2009 el saldo se compone de préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza por un capital total de US\$ 3.688.888, equivalentes a \$ 86.412.200. La tasa de interés para uno de los préstamos es la tasa Libor a 90 días más 1,10% (no puede ser inferior al 3,5%) y para el resto de los préstamos las tasas oscilan entre el 7,1872% y el 7,25%. Los intereses devengados y pendientes de pago al cierre del ejercicio ascendieron a US\$ 31.439, equivalentes a \$ 736.479.

El vencimiento final de los préstamos a corto plazo es agosto de 2009 y el de los préstamos a largo plazo es octubre de 2015. Se exponen a corto plazo US\$ 1.275.883, equivalentes a \$ 29.887.578 y en el largo plazo US\$ 2.444.444, equivalentes a \$ 57.261.101.

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 \$ 61.191.404, a tasas de mercado para empresas de primera línea.

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 22 de un total de 25



Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 8.017 (en departamento de Durazno) y N° 6.543 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 \$ 1.721.528 y \$ 1.559.819 al 30 de junio de 2009 y 2008 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

7. 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 2009 y 2008 es el siguiente:

Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:	30 de junio de 2009 <u>\$</u>	30 de junio de 2008 <u>\$</u>
Créditos por ventas Previsión para incobrables Bienes de cambio Revaluaciones de bienes de uso	(11.992) 642.995 (258.190) (23.261.651)	12.075 635.124 (330.625) (23.044.032)
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	(22.888.838)	(22.727.458)

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 2009		30 de junio de 2008	
	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados ganancia \$	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados ganancia \$
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al				
inido del ejercicio	(22.727.458)	· en	(73.551.480)	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
Reexpresión de los saldos iniciales	(1.173.953)	-	- '	-
Ajustes al patrimonio por cambio de normas fiscales (Nota 2.15)	- '	121	56.418.559	<u>220</u>
Variación neta de diferencias temporarias	1.012.573	1.012.573	429.352	429.352
Revaluaciones de bienes de uso Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al	·	-	(6.023.889)	(#)
al cierre del ejercicio	(22.888.838)		(22.727.458)	

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 23 de un total de 25

■ ERNST & YOUNG

28/8/09

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 2009 es la siguiente:

	30 de junio de 2009 <u>\$</u>
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a la renta Tasa del impuesto	7.617.418
	1.904.355
Efecto fiscal de:	
Amortizaciones	311.301
Incobrables	(61.193)
Deducciones	(491.797)
Gastos asociados a rentas no gravadas	2.934.219
Rentas no gravadas	(4.271.798)
Inflación fiscal	379.376
Reinversiones	(825.382)
Otros	294.587
Cargo a resultado por impuesto a la renta del ejercicio	173.668

8. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la empresa asciende a \$ 400.000.000, estando integrado al 30 de junio de 2009 y 2008 un monto de \$ 125.417.000 y \$ 111.582.000 respectivamente, siendo el valor de cada acción de \$ 1.

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 \$ 2.815.271 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. Al 30 de junio de 2009 se habían pagado dividendos en acciones por \$ 2.677.000 y en efectivo por \$ 4.361.176.

9. RESERVAS

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

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 24 de un total de 25

■ ERNST & YOUNG

M 28/1/9

10. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	30 de junio de 2009	30 de junio de 2008
	\$	\$
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	18.932.970	18.651.548
Comisiones y gastos de ventas	4.136.818	5.459.542
Fletes de ventas y traslados	3.772.953	3.184.588
Cofis e IVA no deducible	495.845	2.736.318
Impuesto al patrimonio	2.444.932	3.090.003
Propaganda	2.399.677	1.122.979
Reparación y mantenimiento	1.495.592	1.461.584
Formación de amortizaciones	878.029	1.589.974
Tasas bromatológicas	315.691	161.056
Combustibles y lubricantes	1.099.498	940.649
Seguros	192.881	216.955
Otros gastos	11.168.573	8.915.150
	47.333.459	47.530.346

12. REMUNERACIÓN A DIRECTORES

Las remuneraciones a directores, las cuales surgen de la distribución de utilidades, ascendieron al 30 de junio de 2009 y 2008 a \$ 3.167.180 y a \$ 4.296.509 respectivamente.

Montevideo, 18 de setiembre de 2009 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 25 de un total de 25

■ ERNST & YOUNG

19 28/8/2