

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

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

---

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

### CONTENIDO

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

\$ - Pesos uruguayos  
US\$ - Dólares estadounidenses

## **DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

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

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

### **Responsabilidad de la Dirección por los estados contables**

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

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el primer párrafo, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

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

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

### Opinión

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



  
**MARCELO RECAGNO**  
CONTADOR PUBLICO

Montevideo, 18 de setiembre de 2009



## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2008			Al 30 de junio de 2009	
\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
	3.840.759	DISPONIBILIDADES (Nota 2.4) Caja y bancos		9.987.439
	14.604	INVERSIONES TEMPORARIAS (Notas 2.5 y 4) Certificados de depósitos		
37.474.884		CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.6)		
4.381.059		Deudores simples plaza	46.828.595	
41.855.943		Documentos a cobrar	5.509.335	
			<u>52.337.930</u>	
(1.266.527)	40.589.416	Menos: Previsión para deudores incobrables	(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 8)	1.721.528	
-		Empresas vinculadas (Nota 7)	1.083.233	
24.545.489		Crédito fiscal	17.615.940	
849.185		Diversos	1.629.554	
31.795.010			<u>23.077.913</u>	
(91.114)	31.703.896	Menos: Previsión para deudores incobrables	(105.315)	22.972.598
		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	<u>18.128</u>	14.815.262
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 5)		
	35.359.875	Hacienda		30.503.594
	<u>828.995</u>	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.8)		<u>2.118.317</u>
	<u>127.832.056</u>	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>131.711.622</u>
	<u>127.832.056</u>	Transporte		<u>131.711.622</u>

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 1 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

Al 30 de junio de 2008			Al 30 de junio de 2009	
S	S		S	S
	<u>127.832.056</u>	Transporte		<u>131.711.622</u>
		<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
		CRÉDITOS A LARGO PLAZO (Nota 2.6)		
1.182.852		Deudores simples plaza	<u>1.193.641</u>	
1.182.852			1.193.641	
		Menos:		
<u>(1.182.852)</u>	-	Previsión para deudores incobrables	<u>(1.193.641)</u>	-
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)		
902.973		Materiales y suministros	226.439	
<u>388.891</u>	1.291.864	Materias primas	<u>551.869</u>	778.308
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 5)		
94.981.710		Hacienda	82.765.217	
<u>31.305.590</u>	126.287.300	Productos forestales	<u>34.964.596</u>	117.729.813
		PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.8)		236.527
		INVERSIONES A LARGO PLAZO (Notas 2.9 y 6)		
	79.649	Títulos y acciones		79.649
		BIENES DE USO (Nota 2.10 y Anexo I)		
1.285.567.740		Valores actualizados	1.336.434.381	
		Menos:		
<u>(493.845.112)</u>	<u>791.722.628</u>	Depreciación acumulada	<u>(507.719.096)</u>	<u>828.715.285</u>
	<u>919.381.441</u>	<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<u>947.539.582</u>
	<u>1.047.213.497</u>	<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>1.079.251.204</u>

Montevideo, 18 de septiembre de 2009  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 2 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

*Handwritten signature*

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2008		Al 30 de junio de 2009	
\$	\$	\$	\$
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
DEUDAS COMERCIALES			
13.213.592		11.416.348	
2.414.575		1.255.551	
<u>50.387</u>	15.678.554	<u>2.737.680</u>	15.409.579
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 8)			
	61.191.404		29.887.578
DEUDAS DIVERSAS			
11.746.688		21.473.177	
347.750		286.556	
1.443.054		-	
742.981		958.078	
2.872.684		3.033.686	
1.517.885		1.694.111	
309.556		12.477	
<u>6.461.973</u>	<u>25.442.571</u>	<u>1.464.970</u>	<u>28.923.055</u>
	<u>102.312.529</u>		<u>74.220.212</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 8)			
	-		57.261.101
DEUDAS DIVERSAS			
	<u>20.982.943</u>		<u>20.191.328</u>
	<u>20.982.943</u>		<u>77.452.429</u>
	<u>123.295.472</u>		<u>151.672.641</u>
	<u>123.295.472</u>		<u>151.672.641</u>

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 3 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

*[Handwritten signature]*

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2008			Al 30 de junio de 2009	
\$	\$		\$	\$
	123.295.472	Transporte		151.672.641
		<b>PATRIMONIO (Anexo II)</b>		
	111.582.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 10)		125.417.000
	657.514.293	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2)		646.618.112
		<b>RESERVAS (Nota 11)</b>		
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
		<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>		
102.724.861		Resultados ejercicios anteriores	122.286.941	
35.190.876	137.915.737	Resultado del ejercicio	10.927.075	133.214.016
	923.918.025	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		927.578.563
	1.047.213.497	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		1.079.251.204

Montevideo, 18 de septiembre de 2009  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 4 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

*[Handwritten signature]*



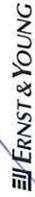
## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2009

(Expresado en pesos uruguayos) =

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS						DEPRECIACIONES				Valores Netos
	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	
								Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	516.005.895	294.463	20.341.838	-	536.642.196	-	-	-	-	-	536.642.196
INMUEBLES - MEJORAS	196.980.351	-	16.883.243	-	213.863.594	51.000.339	-	2% y 3%	5.872.923	56.873.262	156.990.332
MUEBLES Y ÚTILES	22.077.881	2.078.466	50.029	834.331	23.372.045	15.962.087	796.569	5%, 10% y 20%	1.948.231	17.113.749	6.258.296
EQUIPOS DE TRANSPORTE	21.255.943	341.961	-	2.753.845	18.844.059	13.132.560	2.753.845	10% y 20%	1.104.386	11.483.101	7.360.958
MÁQUINAS Y EQUIPOS	235.208.088	11.155.099	1.533.839	721.499	247.175.527	202.543.197	721.499	5%, 10% y 20%	1.902.631	203.724.329	43.451.198
CÁMARAS E INSTALACIONES	249.652.766	6.551.413	8.390.851	-	264.595.030	187.893.215	-	5% y 10%	4.313.718	192.206.933	72.388.097
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	30.664.129	958.472	319.329	-	31.941.930	23.313.714	-	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	3.004.008	26.317.722	5.624.208
OBRAS EN PROCESO	13.722.687	33.796.442	(47.519.129)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.285.567.740</b>	<b>55.176.316</b>	<b>-</b>	<b>4.309.675</b>	<b>1.336.434.381</b>	<b>493.845.112</b>	<b>4.271.913</b>		<b>18.145.897</b>	<b>507.719.096</b>	<b>828.715.285</b>

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 6 de un total de 26



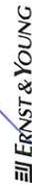
## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

(Expresado en pesos uruguayos)

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS							DEPRECIACIONES			Valores Netos
	Valores al principio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	
								Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	486.469.896	28.878.143	657.856	-	516.005.895	-	-	-	-	-	516.005.895
INMUEBLES - MEJORAS	95.493.866	-	101.535.872	49.387	196.980.351	49.221.343	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	22.077.881	14.543.240	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	-	10.993.451	21.255.943	23.142.549	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	235.208.088	207.270.186	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	249.652.766	189.049.683	2.703.097	5% y 10%	1.546.629	187.893.215	61.759.551
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	35.669.523	919.927	175.045	6.100.366	30.664.129	27.064.198	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)	-	13.722.687	-	-	-	-	-	13.722.687
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>1.154.372.692</b>	<b>159.932.353</b>	<b>-</b>	<b>28.737.305</b>	<b>1.285.567.740</b>	<b>510.291.199</b>	<b>28.461.651</b>		<b>12.015.564</b>	<b>493.845.112</b>	<b>791.722.628</b>

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 7 de un total de 26




**FRIGORÍFICO MODELO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° 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
<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		657.514.293			657.514.293
<b>SUB TOTAL</b>	111.582.000	657.514.293	16.905.995	137.915.737	923.918.025
<b>AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</b>					
Capitalizaciones	11.158.000	(11.158.000)			-
<b>DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</b>					
Dividendos en efectivo				(4.361.176)	(4.361.176)
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)	-
Dividendos en acciones	2.677.000			(2.677.000)	-
Diets y otros conceptos				(3.167.180)	(3.167.180)
REEXPRESIONES CONTABLES (Nota 2.15)		261.819			261.819
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				10.927.075	10.927.075
<b>SUB TOTAL</b>	13.835.000	(10.896.181)	5.423.440	(4.701.721)	3.660.538
<b>SALDOS FINALES</b>					
Aportes de propietarios	125.417.000				125.417.000
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				133.214.016	133.214.016
Reexpresiones contables		646.618.112			646.618.112
<b>TOTAL</b>	125.417.000	646.618.112	22.329.435	133.214.016	927.578.563

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 8 de un total de 26

**ERNST & YOUNG**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

*[Firma]*  
29.09.09

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

(Expresado en pesos uruguayos)

	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		611.492.302			611.492.302
<b>SUB TOTAL</b>	66.000.000	611.492.302	12.081.825	163.261.788	852.835.915
<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 ley N° 15.903					
Reserva estatutaria			2.412.085	(2.412.085)	-
Dividendos en acciones	3.859.500			(3.859.500)	-
Dietas y otros conceptos				(4.341.753)	(4.341.753)
<b>REEXPRESIONES CONTABLES</b>		55.751.162			55.751.162
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				35.190.876	35.190.876
<b>SUB TOTAL</b>	45.582.000	55.751.162	4.824.170	(25.346.051)	80.811.281
<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				137.915.737	137.915.737
Reexpresiones contables		667.243.464			667.243.464
<b>TOTAL</b>	111.582.000	667.243.464	16.905.995	137.915.737	933.647.196
<b>MODIFICACIONES AL SALDO FINAL</b>		(9.729.171)			(9.729.171)
<b>SALDOS FINALES MODIFICADOS</b>	111.582.000	657.514.293	16.905.995	137.915.737	923.918.025

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 9 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

  
29.09.09

## FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS  
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
<b>CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO</b>	25.519.527	138.145.981
<b>ORÍGENES DE FONDOS</b>		
Resultado del ejercicio	10.927.075	34.824.166
Más:		
Partidas que no representan egresos de fondos		
Depreciaciones de bienes de uso	18.145.897	12.015.564
Menos:		
Impuesto a la renta diferido	(1.012.573)	(429.352)
Ganancia por venta de bienes de uso	(344.246)	(763.127)
<b>Fondos provenientes de operaciones</b>	27.716.153	45.647.251
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	-
Disminución de activos biológicos no corrientes	8.557.487	24.687.545
Disminución de inversiones a largo plazo	-	51.645
Aumento de deudas financieras no corrientes	57.261.101	-
Aumento de otros pasivos no corrientes	220.958	-
<b>TOTAL</b>	94.651.263	71.425.222
<b>APLICACIONES DE FONDOS</b>		
Aumento de bienes de cambio no corrientes	-	136.164
Aumento de productos agrícolas no corrientes	236.527	-
Compras de bienes de uso	55.176.316	159.932.353
Disminución de otros pasivos no corrientes	-	12.709.611
Dividendos, dietas y otros conceptos	7.266.537	11.273.548
<b>TOTAL</b>	62.679.380	184.051.676
<b>Aumento/(Disminución) del capital de trabajo</b>	31.971.883	(112.626.454)
<b>CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL</b>	57.491.410	25.519.527

## ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

## Aumento (disminución) de activos corrientes

Disponibilidades	6.146.680	(2.197.693)
Inversiones temporarias	(14.604)	(32.636.896)
Créditos por ventas	10.724.996	(10.760.652)
Otros créditos	(8.731.298)	(11.460.320)
Bienes de cambio	(679.249)	981.916
Activos biológicos	(4.856.281)	(9.768.198)
Productos agrícolas	1.289.322	(88.476)
<b>Total</b>	3.879.566	(65.930.319)

## Aumento (disminución) de pasivos corrientes

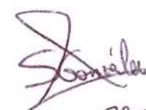
Deudas comerciales	(268.975)	(13.944.307)
Deudas financieras	(31.303.826)	46.201.784
Deudas diversas	3.480.484	14.438.658
<b>Total</b>	(28.092.317)	46.696.135

## Aumento/(Disminución) del capital de trabajo

	31.971.883	(112.626.454)
--	------------	---------------

Montevideo, 18 de septiembre de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 10 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

  
29.09.09

# 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). 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 ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 15 de setiembre de 2009, estando pendiente la aprobación por parte de la Asamblea General Ordinaria de accionistas.

### 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

#### 2.1 *Bases de presentación*

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

El Decreto 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, 18 de setiembre de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 11 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

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

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 12 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

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

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 13 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

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

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

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

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

## 2.8 *Activos biológicos y productos agrícolas*

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

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

En el caso de los productos forestales se consideró, al cierre de cada ejercicio, el valor de venta en el mercado del monte en pie, deducidos los costos estimados hasta el punto de venta. Para determinar dicho valor se consideró el informe del ingeniero agrónomo contratado por la empresa.

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 14 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

## 2.9 *Inversiones a largo plazo*

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

## 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” 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.

La Gerencia y Dirección de la empresa estima que el valor neto contable de los bienes no supera su valor neto de realización y que al cierre de cada ejercicio no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 15 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

## **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 los ejercicios terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.

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

## **2.13 Uso de estimaciones**

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

## **2.14 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes**

Al cierre de cada ejercicio la Gerencia y Dirección de la empresa evalúa si existe alguna indicación de desvalorización de los activos no corrientes. Si existe algún indicio de desvalorización la Gerencia de la empresa estima el respectivo valor recuperable y si éste es menor que el valor neto contable se reconoce la correspondiente pérdida de valor del activo respectivo.

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 16 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

## **2.15 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido**

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

Asimismo, la empresa determina el impuesto a la renta por el método del impuesto diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la fiscal de los activos y pasivos, determinado a la tasa vigente del 25%, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas.

En el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2008 se produjeron modificaciones en las normas fiscales, afectando las diferencias temporarias de los bienes de uso, y por consiguiente del impuesto diferido. El impacto de esta situación al inicio del ejercicio terminado al 30 de junio de 2008 implicó un menor impuesto a la renta diferido pasivo por \$ 56.418.559.

El impuesto diferido arrojó un pasivo por \$ 20.191.328 y \$ 20.982.943 al 30 de junio de 2009 y 2008 respectivamente.

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

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

## **2.17 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, 18 de setiembre de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 17 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

Los ingresos en general son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos futuros ingresen al patrimonio de la empresa como consecuencia de las transacciones llevadas a cabo por la misma. Los ingresos por ventas de bienes se contabilizan cuando los riesgos más significativos relacionados con la propiedad de los bienes se transfieren al comprador y su monto puede ser determinado en forma confiable.

Los ingresos y egresos incluidos en el Estado de resultados se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o se desembolsó por los bienes o servicios, ajustados en función de lo expresado en la Nota 2.2.

Los ingresos operativos netos se han tomado por el precio de venta de las mercaderías o servicios efectivamente entregadas o prestados, deduciéndose los descuentos, bonificaciones e impuestos que correspondían a dichas ventas.

El costo de los bienes vendidos 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 pérdida de \$ 25.245.384 y de \$ 27.822.552 respectivamente.

## **2.18 Información de segmentos**

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

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

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

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

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 18 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

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

El segmento de 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:

	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
<b>Ingresos</b>						
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
<b>Resultado del segmento</b>	14.537.055	664.145	135.288	29.398.717	6.821.697	51.556.902
Ventas no distribuidas						12.842.602
Gastos no distribuidos						(27.410.215)
<b>Resultado operativo</b>						36.989.289
Resultados diversos						3.738.789
Resultados financieros						(30.661.209)
<b>Resultado antes de impuesto a la Renta de Industria y Comercio</b>						10.066.869
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						860.206
<b>Resultado neto</b>						10.927.075
<b>Activos del segmento</b>	597.046.070	85.625.526	22.202.919	145.893.975	16.945.630	867.714.120
Activos no distribuidos						211.537.084
Total de activos						1.079.251.204
<b>Pasivos del segmento</b>	25.469.097	1.255.551	3.258.987	1.258.789	2.589.741	33.832.165
Pasivos no distribuidos						117.840.476
Total de pasivos						151.672.641
<b>Costo de inversiones</b>	2.353.505	14.680.119	250.189	28.719.358	1.216.202	47.219.373
Bienes de uso del segmento						7.956.943
Bienes de uso de sectores de apoyo						55.176.316
Total inversiones en bienes de uso						
<b>Depreciaciones del segmento</b>	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 26

 ERNST & YOUNG



29.09.09

30 de junio de 2008

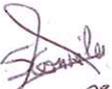
Ingresos	Explotación agropecuaria	Jugos concentrados de frutas y aceites			Lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
		Packing	esenciales	Cámaras		
Ingresos operativos netos	122.644.155	15.718.974	16.959.206	65.919.283	34.991.094	256.232.712
Total	122.644.155	15.718.974	16.959.206	65.919.283	34.991.094	256.232.712
<b>Resultado del segmento</b>	<b>36.110.832</b>	<b>3.535.284</b>	<b>(1.542.362)</b>	<b>16.083.450</b>	<b>950.197</b>	<b>55.137.401</b>
Ventas no distribuidas						2.695.283
Gastos no distribuidos						(29.090.718)
<b>Resultado operativo</b>						<b>28.741.966</b>
Resultados diversos						34.877.252
Resultados financieros						(29.166.524)
<b>Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio</b>						<b>34.452.694</b>
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						371.472
<b>Resultado neto</b>						<b>34.824.166</b>
Activos del segmento	618.456.032	89.240.277	26.139.834	162.879.048	12.146.207	908.861.398
Activos no distribuidos						138.352.099
Total de activos						1.047.213.497
Pasivos del segmento	17.530.825	1.759.299	3.926.127	8.220.913	3.244.818	34.681.982
Pasivos no distribuidos						88.613.490
Total de pasivos						123.295.472
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	3.475.024	73.855.548	211.673	80.188.186	731.581	158.462.012
Bienes de uso de sectores de apoyo						1.470.341
Total inversiones en bienes de uso						159.932.353
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

## 2.19 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, 18 de setiembre de 2009  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 20 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

  
 28.09.09

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

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

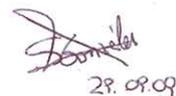
	30 de junio de 2009		30 de junio de 2008	
	US\$	Equivalente \$	US\$	Equivalente \$
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Disponibilidades	230.277	5.394.234	91.634	1.762.413
Inversiones temporarias	-	-	760	14.604
Créditos por ventas	605.266	14.178.337	881.802	16.954.866
Otros créditos	55.892	1.309.268	307.535	5.912.971
<b>Total activo corriente</b>	<u>891.435</u>	<u>20.881.839</u>	<u>1.281.731</u>	<u>24.644.854</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>891.435</u>	<u>20.881.839</u>	<u>1.281.731</u>	<u>24.644.854</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
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
<b>Total pasivo corriente</b>	<u>1.995.611</u>	<u>46.747.217</u>	<u>3.553.009</u>	<u>68.315.557</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas financieras	2.444.444	57.261.101	-	-
<b>Total pasivo no corriente</b>	<u>2.444.444</u>	<u>57.261.101</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>4.440.055</u>	<u>104.008.318</u>	<u>3.553.009</u>	<u>68.315.557</u>
<b>POSICIÓN NETA PASIVA</b>	<u>(3.548.620)</u>	<u>(83.126.479)</u>	<u>(2.271.278)</u>	<u>(43.670.703)</u>

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 26

 ERNST & YOUNG

  
29.09.09

#### 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. CONCILIACIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL IMPORTE EN LIBROS DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

A continuación se detalla la conciliación del importe de los activos biológicos corrientes y no corrientes entre el inicio y el cierre de cada ejercicio:

	30 de junio de 2009		30 de junio de 2008	
	<u>Hacienda</u>	<u>Producción Forestal</u>	<u>Hacienda</u>	<u>Producción Forestal</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)		(567.414)	
Resultado por desvalorización monetaria	(14.965.172)	5.688.492	(29.580.304)	(7.216.391)
Saldo al cierre de ejercicio	<u>113.268.811</u>	<u>34.964.596</u>	<u>130.341.585</u>	<u>31.305.590</u>

#### 6. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 30 de junio de 2009 y 2008 se incluye básicamente el 99% de las cuotas sociales que posee Frigorífico Modelo S.A. en Espacio Industria S.R.L. quien es propietaria de terrenos en alguno de los cuales realiza explotación agropecuaria.

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 22 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

  
28.09.09

## 7. EMPRESAS VINCULADAS

El saldo al 30 de junio de 2009 y 2008 por \$ 1.083.233 (saldo deudor) y \$ 1.443.054 (saldo acreedor) respectivamente corresponde al importe mantenido con Espacio Industria S.R.L. por las operaciones realizadas entre ambas empresas.

Durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2009 y 2008 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de \$ 57.546 y \$ 635.456 más el impuesto al valor agregado respectivamente y éste último le vendió a Espacio Industria S.R.L. durante el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2008, servicios de cosecha y fletes por \$ 1.267.651 más el impuesto al valor agregado respectivamente. Para fijar los precios a las empresas vinculadas la empresa utiliza el método de margen sobre costo.

En el rubro otros ingresos se incluyen \$ 2.387.062 y \$ 32.879.651 correspondientes a dividendos recibidos de Espacio Industria S.R.L. durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 y 2008 respectivamente.

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.

## 8. DEUDAS FINANCIERAS

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° 23 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 8.017 (en departamento de Durazno), 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.

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

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

	30 de junio de 2009	30 de junio de 2008
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Créditos por ventas	(11.992)	12.075
Previsión para incobrables	642.995	635.123
Bienes de cambio	(258.190)	(330.625)
Revaluaciones de bienes de uso	(20.564.141)	(21.299.516)
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u>(20.191.328)</u>	<u>(20.982.943)</u>

La evolución del pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el ejercicio terminado al 30 de junio de cada año es el siguiente:

	30 de junio de 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 inicio del ejercicio	(20.982.943)	-	(73.551.480)	-
Reexpresión de saldos iniciales	(220.958)	-	-	-
Ajustes al patrimonio por cambio de normas fiscales (Nota 2.15)	-	-	56.418.569	-
Variación neta de diferencias temporarias	1.012.573	1.012.573	429.352	429.352
Revaluaciones de bienes de uso	-	-	(4.279.384)	-
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al cierre del ejercicio	<u>(20.191.328)</u>		<u>(20.982.943)</u>	

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 24 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

  
28.09.09

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
	\$
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a la renta	10.066.869
Tasa del impuesto	25%
	<u>2.516.717</u>
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	(339.076)
Cargo a resultado por impuesto a la renta del ejercicio	<u><u>152.367</u></u>

## 10. 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.

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 25 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

  
 29.09.0

## 11. RESERVAS

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

## 12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	<u>30 de junio de 2009</u>	<u>30 de junio de 2008</u>
	\$	\$
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	18.922.939	18.642.703
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	2.696.428
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	11.142.721	8.847.980
	<u>47.297.576</u>	<u>47.414.441</u>

## 13. OTROS INGRESOS

Al 30 de junio de 2009 y 2008 se incluyen en otros ingresos básicamente, dividendos recibidos de Espacio Industria S.R.L. por \$ 2.387.062 y \$ 32.879.651 (Nota 7).

Montevideo, 18 de setiembre de 2009  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 26 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

  
23.09.09