

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS CONTABLES
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO
AL 31 DE MARZO DE 2009
CON INFORME DE COMPILACIÓN

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CONTENIDO

- Informe de compilación
- 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

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores Directores y Accionistas
Frigorífico Modelo S.A.

1. Hemos compilado el estado de situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. al 31 de marzo de 2009 y el correspondiente estado de resultados por el período de nueve meses terminado en esa fecha, que se adjuntan, con sus anexos y notas, los que constituyen afirmaciones de la Dirección de la empresa. Hemos contemplado las disposiciones establecidas en el Pronunciamiento N° 7 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
2. Se detectó el siguiente apartamiento en la aplicación de las normas contables adecuadas en Uruguay:
 - Para la determinación del valor de la hacienda y de los productos forestales la empresa mantuvo los valores promedios resultantes de ferias y remates al 30 de junio de 2008 y los valores informados por el ingeniero agrónomo al 30 de junio de 2008 respectivamente.
3. No hemos auditado los estados contables adjuntos y, en consecuencia, no expresamos opinión sobre ellos.
4. Dejamos constancia que nuestra relación con la empresa es la de contadores públicos independientes.
5. Este informe está destinado solamente para su presentación ante el Banco Central del Uruguay y no para ningún otro propósito.

Montevideo, 24 de abril de 2009



ERNST & YOUNG


MARCELO RECAGNO
CONTADOR PUBLICO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2008		Al 31 de marzo de 2009 (No auditado)	
\$	\$	\$	\$
	127.143.448		131.968.293
	Transporte		
	<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
	CRÉDITOS A LARGO PLAZO		
	CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.6)		
1.176.480		1.818.798	
1.176.480		1.818.798	
	Deudores simples plaza		
	Menos:		
(1.176.480)	-	(1.818.798)	-
	Previsión para deudores incobrables		
	BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)		
	Productos terminados	583.903	
386.796		555.992	
898.109	1.284.905	-	1.139.895
	Materias primas		
	Materiales y repuestos		
	ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 5)		
94.470.062		87.709.376	
31.136.952	125.607.014	32.417.314	120.126.690
	Hacienda		
	Productos forestales		
	INVERSIONES A LARGO PLAZO (Notas 2.9 y 6)		
	79.220		79.220
	Titulos y acciones		
	BIENES DE USO (Nota 2.10 y Anexo I)		
1.278.642.635		1.324.382.242	
	Valores actualizados		
(491.184.864)	787.457.771	(504.007.990)	820.374.252
	Depreciación acumulada		
	<u>914.428.910</u>		<u>941.720.057</u>
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		
	<u>1.041.572.358</u>		<u>1.073.688.350</u>
	TOTAL ACTIVO		

Montevideo, 24 de abril de 2009
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 2 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2008		Al 31 de marzo de 2009 (No auditado)	
\$	\$	\$	\$
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
DEUDAS COMERCIALES			
13.142.413		13.478.061	
2.401.568		662.398	
50.116	15.594.097	177.543	14.318.002
DEUDAS FINANCIERAS			
	60.861.777		45.693.864
DEUDAS DIVERSAS			
11.683.411		19.015.243	
345.877		320.956	
1.435.281		1.370.392	
738.979		1.104.004	
2.857.209		3.753.772	
1.509.711		1.566.640	
307.889		171.574	
6.427.158	25.305.515	-	27.302.581
	101.761.389		87.314.447
PASIVO NO CORRIENTE			
DEUDAS FINANCIERAS			
	-		61.514.755
DEUDAS DIVERSAS			
20.869.912			14.435.418
	20.869.912		75.950.173
	122.631.301		163.264.620
	122.631.301		163.264.620

Montevideo, 24 de abril de 2009
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 3 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2008		Al 31 de marzo de 2009 (No auditado)	
\$	\$	\$	\$
	122.631.301		163.264.620
	Transporte		
	PATRIMONIO (Anexo II)		
111.582.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 10)		125.417.000
652.537.325	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2)		641.680.287
	RESERVAS (Nota 11)		
5.118.364	Reserva legal	6.877.908	
7.067.530	Reserva Ley N° 15.903	8.971.882	
4.720.101	Reserva estatutaria	6.479.645	22.329.435
	RESULTADOS ACUMULADOS		
102.724.861	Resultados ejercicios anteriores	122.286.941	
35.190.876	Resultado del periodo/ejercicio	(1.289.933)	120.997.008
	TOTAL PATRIMONIO		910.423.730
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.073.688.350

Montevideo, 24 de abril de 2009
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 4 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES
 POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2009

S

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS				DEPRECIACIONES				Valores Netos	
	Valores al principio del período	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Disminuciones	Del período			Acumuladas al cierre del período
							Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	513.226.270	292.924	-	513.519.194	-	-	-	-	-	513.519.194
INMUEBLES - MEJORAS	195.919.256	-	-	195.919.256	50.725.609	-	2% y 3%	4.380.965	55.106.574	140.812.682
MUEBLES Y ÚTILES	21.958.954	1.526.924	-	23.485.878	15.876.102	-	5%, 10% y 20%	1.453.302	17.329.404	6.156.474
EQUIPOS DE TRANSPORTE	21.141.441	175.130	675.674	20.640.897	13.061.817	675.674	10% y 20%	823.827	13.209.970	7.430.927
MÁQUINAS Y EQUIPOS	233.941.066	5.546.777	73.092	239.414.751	201.452.137	32.894	5%, 10% y 20%	1.423.716	202.842.959	36.571.792
CÁMARAS E INSTALACIONES	248.307.935	6.351.183	-	254.659.118	186.881.070	-	5% y 10%	3.209.014	190.090.084	64.569.034
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	30.498.947	321.496	-	30.820.443	23.188.129	-	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	2.240.870	25.428.999	5.391.444
OBRAS EN PROCESO	13.648.766	32.273.941	-	45.922.707	-	-	-	-	-	45.922.707
TOTAL BIENES DE USO	1.278.642.635	46.488.375	748.766	1.324.382.244	491.184.864	708.568	-	13.531.694	504.007.990	820.374.254

Montevideo, 24 de abril 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 EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2008

\$

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS				DEPRECIACIONES				Valores Netos	
	Valores al principio del período	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Disminuciones	Del período			Acumuladas al cierre del período
							Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	483.849.376	67.700	-	483.917.076	-	-	-	-	-	483.917.076
INMUEBLES - MEJORAS	94.979.459	-	-	94.979.459	48.956.197	-	2% y 3%	1.363.913	50.320.110	44.659.349
MUEBLES Y ÚTILES	21.658.602	1.089.528	-	22.748.130	14.464.897	-	5%, 10% y 20%	2.005.539	16.470.436	6.277.694
EQUIPOS DE TRANSPORTE	29.419.133	937.288	722.316	29.634.105	23.017.884	722.316	10% y 20%	717.947	23.013.515	6.620.590
MÁQUINAS Y EQUIPOS	230.674.127	7.136.853	4.102.509	233.708.471	206.153.661	3.950.065	5%, 10% y 20%	1.807.546	204.011.142	29.697.329
CÁMARAS E INSTALACIONES	224.484.486	1.898.741	-	226.383.227	188.031.308	-	5% y 10%	2.717.252	190.748.560	35.634.667
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	35.477.378	7.052	-	35.484.430	26.918.411	-	4%, 5%, 10%, 20% y 50%	1.879.811	28.798.222	6.686.208
OBRAS EN PROCESO	27.611.748	86.759.249	-	114.370.997	-	-	-	-	-	114.370.997
IMPORTACIONES EN TRÁMITE	-	82.631	-	82.631	-	-	-	-	-	82.631
TOTAL BIENES DE USO	1.148.154.309	97.979.042	4.824.825	1.241.308.526	507.542.358	4.672.381	-	10.492.008	513.361.985	727.946.541

Montevideo, 24 de abril de 2009
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 7 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE JULIO DE 2008
Y EL 31 DE MARZO DE 2009

§

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES					
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		652.537.325			652.537.325
SUB TOTAL	111.582.000	652.537.325	16.905.995	137.915.737	918.941.057
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
Capitalizaciones	11.158.000	(11.158.000)			-
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo				(4.361.177)	(4.361.177)
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)	-
Dietas y otros conceptos				(3.167.179)	(3.167.179)
REEXPRESIONES CONTABLES (Nota 2.15)		300.962			300.962
RESULTADO DEL PERÍODO				(1.289.933)	(1.289.933)
SUB TOTAL	13.835.000	(10.857.038)	5.423.440	(16.918.729)	(8.517.327)
SALDOS FINALES					
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				120.997.008	120.997.008
Reexpresiones contables		641.680.287			641.680.287
TOTAL	125.417.000	641.680.287	22.329.435	120.997.008	910.423.730

Montevideo, 24 de abril de 2009
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 8 de un total de 26



FRIGORÍFICO MODELO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE JULIO DE 2007
Y EL 31 DE MARZO DE 2008

§

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES					
Aportes de propietarios	60.000.000				60.000.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			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		597.718.286			597.718.286
SUB TOTAL	60.000.000	597.718.286	12.081.825	163.261.788	833.061.899
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
Capitalizaciones	41.722.500			(41.722.500)	-
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo				(5.789.004)	(5.789.004)
Reserva legal			2.412.085	(2.412.085)	-
Reserva Ley N° 15.903			2.412.085	(2.412.085)	-
Reserva estatutaria				(3.859.500)	-
Dividendos en acciones	3.859.500			(4.341.753)	(4.341.753)
Dietas y otros conceptos					
REEXPRESIONES CONTABLES		(479.516)			(479.516)
RESULTADO DEL PERÍODO				14.770.275	14.770.275
SUB TOTAL	45.582.000	(479.516)	4.824.170	(45.766.652)	4.160.002
SALDOS FINALES					
Aportes de propietarios	105.582.000				105.582.000
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				117.495.136	117.495.136
Reexpresiones contables		597.238.770			597.238.770
TOTAL	105.582.000	597.238.770	16.905.995	117.495.136	837.221.901
MODIFICACIONES AL SALDO FINAL		236.258			236.258
SALDOS FINALES MODIFICADOS	105.582.000	597.475.028	16.905.995	117.495.136	837.458.159

Montevideo, 24 de abril de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 9 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL

	\$ 1° de julio de 2008 y el 31 de marzo de 2009	\$ 1° de julio de 2007 y el 31 de marzo de 2008
CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO	<u>25.382.059</u>	<u>137.401.812</u>
ORÍGENES DE FONDOS		
Resultado del período	(1.289.933)	15.609.117
Más:		
Partidas que no representan egresos de fondos		
Depreciaciones de bienes de uso	13.531.694	10.492.008
Menos:		
Impuesto a la renta diferido	(9.741.290)	(1.176.784)
Resultado por venta de bienes de uso	<u>(85.828)</u>	<u>(757.041)</u>
Fondos provenientes de operaciones	<u>2.414.643</u>	<u>24.167.300</u>
Ingresos por la venta de bienes de uso	126.027	909.485
Disminución de otros activos no corrientes	5.625.334	5.778.553
Aumento de pasivos no corrientes	<u>64.821.551</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>72.987.555</u>	<u>30.855.338</u>
APLICACIONES DE FONDOS		
Dividendos, dietas y otros conceptos	7.227.394	11.212.858
Compras de bienes de uso	46.488.375	97.979.042
Disminución de pasivos no corrientes	<u>-</u>	<u>11.505.576</u>
TOTAL	<u>53.715.769</u>	<u>120.697.476</u>
Aumento/(Disminución) del capital de trabajo	<u>19.271.786</u>	<u>(89.842.138)</u>
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL	<u>44.653.845</u>	<u>47.559.674</u>

ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (disminución) de activos corrientes

Disponibilidades	2.040.236	218.386
Inversiones temporarias	(14.526)	(32.475.612)
Créditos por ventas	7.969.731	(3.234.099)
Otros créditos	(3.959.162)	(9.117.346)
Bienes de cambio	6.499.348	2.024.909
Activos biológicos	(8.563.929)	(7.594.224)
Productos agrícolas	853.147	2.476.043
Total	<u>4.824.845</u>	<u>(47.701.943)</u>

Aumento (disminución) de pasivos corrientes

Deudas comerciales	(1.276.095)	(138.799)
Deudas financieras	(15.167.913)	41.932.928
Deudas diversas	1.997.066	346.066
Total	<u>(14.446.942)</u>	<u>42.140.195</u>

Aumento/(Disminución) del capital de trabajo

	<u>19.271.787</u>	<u>(89.842.138)</u>
--	-------------------	---------------------

Montevideo, 24 de abril de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 10 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

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, la explotación agropecuaria (cría y venta de ganado, forestación y agricultura) y el arrendamiento de inmuebles. Hasta junio de 2006 y 2007 también se dedicaba a la producción y comercialización de productos lácteos. Su sede central y administración está ubicada en el departamento de Montevideo.

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

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el período terminado al 31 de marzo de 2009 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 21 de abril de 2009.

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, 24 de abril de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 11 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

Los estados contables al 31 de marzo de 2008 (estado de resultados, cuadro de bienes de uso y depreciaciones, estado de evolución del patrimonio y estado de origen y aplicación de fondos) y al 30 de junio de 2008 (estado de situación patrimonial), que se presentan con propósitos de comparación, se expresan a valores del 31 de marzo de 2009.

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

Los estados contables han sido ajustados de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 a efectos de que todos los importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo 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 31 de marzo de 2008, 30 de junio de 2008 y 31 de marzo de 2009 ascendió a 5,37% (aumento), 23,10% (aumento) y 1,58% (disminución) respectivamente.

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

- ◆ El efectivo y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda nacional se exponen a su valor nominal.
- ◆ El efectivo, las inversiones temporarias y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio vigente al cierre de cada período.
- ◆ Los activos biológicos y productos agrícolas fueron valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta al cierre de cada período.
- ◆ Los padrones rurales se encuentran valuados a su valor de tasación (enero de 2005) y ajustados desde allí en función de la variación del índice de Precios al Productor de Productos Nacionales.
- ◆ Los restantes rubros fueron ajustados en función de la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales en el período que va del origen de la partida (ingreso al patrimonio) al cierre de cada período.
- ◆ El costo de los bienes vendidos fue determinado por la reexpresión de los componentes de la ecuación de stock.
- ◆ La depreciación del período 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, 24 de abril de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 12 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

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

2.3 Criterio general de valuación de activos y pasivos

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

2.4 Disponibilidades

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

2.5 Inversiones temporarias

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

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

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

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 período.

Montevideo, 24 de abril de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 13 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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 período fueron valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta.

Para determinar el valor razonable al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008 de la hacienda se consideró los valores promedios resultantes de ferias y remates al 30 de junio de 2008, 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 31 de marzo de 2009 y al 30 de junio de 2008, el valor de venta en el mercado del monte en pie, deducidos los costos estimados hasta el punto de venta. Para determinar dicho valor se consideró el informe del ingeniero agrónomo de la empresa.

Montevideo, 24 de abril de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 14 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

2.9 *Inversiones a largo plazo*

La inversión en Espacio Industria S.R.L. está valuada a su costo de adquisición (valor de costo de cada cuota social) 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” correspondientes a los sectores de Jugos - Aceites y Packing, la cual es corregida por el porcentaje de utilización de la planta, calculado como el cociente entre las toneladas reales procesadas y las toneladas teóricas preestablecidas.

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

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

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

La depreciación del período terminado al 31 de marzo de 2009 y 2008 ascendió a \$ 13.531.694 y a \$ 10.492.008 respectivamente.

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

Montevideo, 24 de abril de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 15 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

2.11 Provisiones

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

2.12 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la empresa están compuestos por caja, depósitos en cuentas corrientes bancarias, inversiones temporarias, créditos y deudas. El principal propósito de mantener activos más líquidos es el de proporcionar disponibilidades financieras a la empresa para hacer frente a sus necesidades operativas. La empresa no ha contratado instrumentos financieros derivados en los períodos/ejercicios terminados al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008.

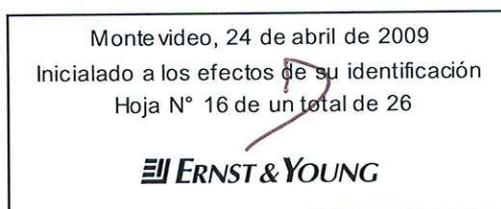
La empresa ha definido que los principales riesgos que se derivan de los mencionados instrumentos financieros son el riesgo de mantener activos y pasivos en moneda extranjera y el riesgo crediticio y ha elaborado y puesto en vigencia políticas adecuadas de administración de estos riesgos que se basan 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/período la Gerencia y Dirección de la empresa evalúa si existe alguna indicación de desvalorización de los activos no corrientes. Si existe algún indicio de desvalorización la Gerencia de la empresa estima el respectivo valor recuperable y si éste es menor que el valor neto contable se reconoce la correspondiente pérdida de valor del activo respectivo.



NO AUDITADO

2.15 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

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

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

En el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2008 se produjeron modificaciones en las normas fiscales, afectando las diferencias temporarias de los bienes de uso, y por consiguiente del impuesto diferido. El impacto de esta situación al inicio del ejercicio implicó un menor impuesto a la renta diferido pasivo por \$ 56.114.643 con contrapartida en ajustes al patrimonio.

El impuesto diferido arrojó un pasivo por \$ 14.435.418 y \$ 20.869.912 al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 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 período, valuados a moneda del 31 de marzo de 2009.

A efectos de la determinación del resultado del período todos los importes se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 31 de marzo 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, 24 de abril de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 17 de un total de 26

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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

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

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

El costo de los bienes vendidos representa el costo de producción de las mercaderías entregadas. A dicho costo se le han incorporado todos los gastos variables y fijos incurridos a efectos de poner en condiciones de entregar los productos terminados a los clientes.

Los gastos de administración y ventas, los resultados diversos, los resultados financieros, resultados extraordinarios y otros han sido tratados de acuerdo con el principio de lo devengado.

El resultado por desvalorización monetaria se presenta dentro del Estado de resultados en forma separada de los demás rubros, representando para el período terminado al 31 de marzo de 2009 y 2008 una pérdida de \$ 36.849.288 y de \$ 21.435.377 respectivamente.

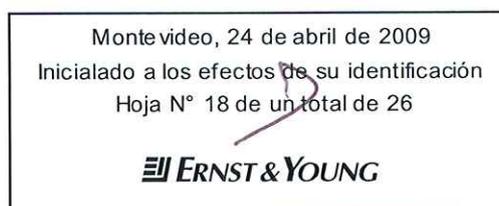
2.18 Información de segmentos

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

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

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

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



NO AUDITADO

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

El segmento jugos diluidos, hielo y otros menores implica principalmente la producción y comercialización de jugos diluidos, hielo y otros menores.

Las siguientes tablas presentan la información de ingresos y gastos y cierta información de activos y pasivos con respecto a los segmentos de negocio por el período terminado al 31 de marzo de 2009 y 2008:

31 de marzo de 2009

	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
Ingresos						
Ingresos operativos netos	73.256.063	17.853.668	12.931.684	34.024.210	64.654.209	202.719.834
Total	<u>73.256.063</u>	<u>17.853.668</u>	<u>12.931.684</u>	<u>34.024.210</u>	<u>64.654.209</u>	<u>202.719.834</u>
Resultado del segmento	<u>24.102.431</u>	<u>3.044.817</u>	<u>1.484.597</u>	<u>5.444.596</u>	<u>8.230.285</u>	<u>42.306.726</u>
Ventas no distribuidas						9.158.529
Gastos no distribuidos						(21.878.103)
Resultado operativo						<u>29.587.152</u>
Resultados diversos						316.961
Resultados financieros						(40.799.829)
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						<u>(10.895.716)</u>
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						9.605.783
Resultado neto						<u>(1.289.933)</u>
Activos del segmento	187.508.595	107.888.913	22.035.642	18.505.095	595.189.275	931.127.520
Activos no distribuidos						142.560.830
Total de activos						<u>1.073.688.350</u>
Pasivos del segmento	41.264.055	36.392.849	-	1.940.728	18.292.593	97.890.225
Pasivos no distribuidos						65.374.395
Total de pasivos						<u>163.264.620</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	30.334.496	10.322.809	988.315	281.690	1.194.342	43.121.652
Bienes de uso de sectores de apoyo						3.366.722
Total inversiones en bienes de uso						<u>46.488.374</u>
Depreciaciones del segmento	6.061.535	2.535.608	335.983	540.290	3.257.350	12.730.766
Depreciaciones de sectores de apoyo						800.928
Total depreciaciones						<u>13.531.694</u>

Montevideo, 24 de abril de 2009
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 19 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

YS 28/4

31 de marzo de 2008

	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
Ingresos						
Ingresos operativos netos	83.430.698	9.993.079	16.098.054	49.185.190	27.587.870	186.294.891
Total	83.430.698	9.993.079	16.098.054	49.185.190	27.587.870	186.294.891
Resultado del segmento	7.806.675	1.801.564	481.194	9.575.872	2.688.190	22.353.495
Ventas no distribuidas						648.259
Gastos no distribuidos						(22.577.104)
Resultado operativo						424.650
Resultados diversos						35.389.235
Resultados financieros						(22.067.421)
Resultados extraordinarios						732.791
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						14.479.255
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						1.129.862
Resultado neto						15.609.117
Activos del segmento	613.214.044	25.010.941	31.569.872	83.595.544	14.053.006	767.443.407
Activos no distribuidos						251.182.884
Total de activos						1.018.626.291
Pasivos del segmento	103.564.622	854.133	2.728.952	1.792.841	1.716.151	110.656.699
Pasivos no distribuidos						64.170.679
Total de pasivos						174.827.378
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.810.566	44.196.910	-	47.284.806	151.744	93.444.026
Bienes de uso de sectores de apoyo						4.535.016
Total inversiones en bienes de uso						97.979.042
Depreciaciones del segmento	3.138.761	966.595	685.895	4.365.753	547.023	9.704.027
Depreciaciones de sectores de apoyo						787.981
Total depreciaciones						10.492.008

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, 24 de abril de 2009

Inicialado a los efectos de su identificación

Hoja N° 20 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

MS 28/4

3. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y TIPO DE CAMBIO

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

	<u>31 de marzo de 2009</u>		<u>30 de junio de 2008</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente</u> <u>\$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente</u> <u>\$</u>
ACTIVO				
Activo corriente				
Disponibilidades	108.394	2.609.157	91.634	1.752.919
Inversiones temporarias	-	-	760	14.526
Créditos por ventas	271.194	6.527.912	881.802	16.863.533
Otros créditos	85.688	2.062.576	307.535	5.881.119
Total activo corriente	<u>465.276</u>	<u>11.199.645</u>	<u>1.281.731</u>	<u>24.512.097</u>
TOTAL ACTIVO	<u>465.276</u>	<u>11.199.645</u>	<u>1.281.731</u>	<u>24.512.097</u>
PASIVO				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	202.087	4.864.452	245.532	4.695.528
Deudas financieras	1.898.296	45.693.864	3.182.490	60.861.777
Deudas diversas	173.307	4.171.666	124.987	2.390.248
Total pasivo corriente	<u>2.273.690</u>	<u>54.729.982</u>	<u>3.553.009</u>	<u>67.947.553</u>
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	2.555.555	61.514.755	-	-
Total pasivo no corriente	<u>2.555.555</u>	<u>61.514.755</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVO	<u>4.829.245</u>	<u>116.244.737</u>	<u>3.553.009</u>	<u>67.947.553</u>
POSICIÓN NETA PASIVA	<u>4.363.969</u>	<u>105.045.092</u>	<u>2.271.278</u>	<u>43.435.456</u>

3.2 Al 31 de marzo de 2009 y 2008 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 24,071 y \$ 20,352 respectivamente.

3.3 Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de marzo de 2009 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de sus operaciones.

Montevideo, 24 de abril de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 21 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

PS 28/4

4. INVERSIONES TEMPORARIAS

El saldo al 30 de junio 2008 corresponde a certificados de depósito en una institución financiera de plaza por \$ 14.526.

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 período/ejercicio:

	31 de marzo 2009		30 de junio de 2008	
	Hacienda	Producción Forestal	Hacienda	Producción Forestal
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio del período/ejercicio	129.639.460	31.136.952	156.794.956	38.251.592
Compras	1.967.739	-	10.349.840	-
Ventas	(20.571.077)	(4.241.260)	(42.429.389)	(1.453.889)
Reclasificaciones, nacimientos y mortandad	23.284.865	1.658.831	34.909.371	1.516.767
Consumos	(1.254.897)	-	(564.357)	-
Ajuste por inflación	(18.751.245)	3.862.791	(29.420.961)	(7.177.518)
Saldo al cierre de período/ejercicio	<u>114.314.845</u>	<u>32.417.314</u>	<u>129.639.460</u>	<u>31.136.952</u>

6. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de marzo de 2009 y al 30 de junio de 2008 se incluye 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.

7. EMPRESAS VINCULADAS

Al 31 de marzo de 2009 y al 30 de junio de 2008 el saldo corresponde al importe adeudado a Espacio Industria S.R.L. por las operaciones realizadas entre ambas empresas por \$ 1.370.392 y por \$ 1.435.281 respectivamente.

Montevideo, 24 de abril de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 22 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

Y/S 28/4

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de US\$ 1.582, equivalentes a \$ 31.888 y de US\$ 21.388, equivalentes a \$ 460.009 más el impuesto al valor agregado respectivamente.

Para fijar los precios a las empresas vinculadas la empresa utiliza el método de margen sobre costo.

Las remuneraciones a directores, las cuales surgen de la distribución de utilidades, ascendieron al 31 de marzo de 2009 a \$ 3.167.179.

8. PRÉSTAMOS BANCARIOS – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

El rubro al 31 de marzo de 2009 corresponde a préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza, con vencimiento máximo en octubre de 2015, por un capital más intereses de US\$ 4.453.851, equivalentes a \$ 107.208.619, los cuales se exponen en el corto y largo plazo por US\$ 1.898.296, equivalentes a \$ 45.693.864 y US\$ 2.555.555, equivalentes a \$ 61.514.755 respectivamente. La tasa de interés para uno de los préstamos es la Libor a 90 días más 1,10% y para el resto de los préstamos las tasas oscilan entre el 7% y el 8,24%.

El rubro incluye al 30 de junio de 2008 operaciones de endeudamiento instrumentadas formalmente como de corto plazo (con vencimiento máximo en agosto de 2008) con instituciones financieras de plaza por préstamos (capitales más intereses) que ascienden a US\$ 3.182.490, equivalentes a \$ 60.861.777, a tasas de mercado para empresas de primera línea.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existen hipotecas sobre los padrones N° 6.543, N° 8.017 (en departamento de Durazno) y N° 5.678 (en departamento de Tacuarembó) propiedad de la empresa; y prenda sobre semovientes por US\$ 810.000. Asimismo la empresa tiene prendados en garantía cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro depósitos en garantía, por \$ 1.452.811 y por \$ 1.551.416 al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

Montevideo, 24 de abril de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 23 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

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 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008 es el siguiente:

	31 de marzo de 2009	30 de junio de 2008
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Pérdida fiscales	4.466.563	
Créditos por ventas	10.959	12.010
Previsión para incobrables	642.995	631.703
Bienes de cambio	(4.229)	(328.844)
Revaluaciones de bienes de uso	<u>(19.551.706)</u>	<u>(21.184.781)</u>
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u>(14.435.418)</u>	<u>(20.869.912)</u>

La evolución del pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el período/ejercicio terminado al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008 es el siguiente:

	31 de marzo de 2009		30 de junio de 2008	
	Pasivo fiscal por Impuesto diferido	Cargo a resultados ganancia (pérdida)	Pasivo fiscal por Impuesto diferido	Cargo a resultados ganancia (pérdida)
	\$	\$	\$	\$
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al inicio del período/ejercicio	(19.893.470)		(73.155.256)	
Reexpresión de los saldos iniciales	(1.311.616)		-	
Ajustes al patrimonio por cambio de normas fiscales (Nota 2.15)	9.741.290	9.741.290	56.114.643	
Variación neta de diferencias temporarias	-		427.039	427.039
Revaluaciones de bienes de uso	<u>(2.971.622)</u>		<u>(4.255.338)</u>	
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al cierre del período/ejercicio	<u>(14.435.418)</u>		<u>(20.869.912)</u>	

Al 31 de marzo de 2009 el resultado fiscal fue de pérdida y el impuesto a la renta responde a los anticipos mínimos realizados en el período.

Monte video, 24 de abril de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 24 de un total de 26

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

YS 28/4

En el estado de resultados por el período de nueve meses terminado al 31 de marzo de 2009 y 2008 se incluye por concepto de impuesto a la renta el monto de los anticipos mínimos por \$ 135.507 y \$ 46.922 respectivamente.

10. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 400.000.000, estando integrado al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008 un monto de \$ 125.417.000 y \$ 111.582.000 respectivamente y está representado por acciones de \$ 1 cada una.

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:

	31 de marzo de 2009	31 de marzo de 2008
	\$	\$
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	14.135.677	14.083.058
Comisiones y gastos de ventas	3.713.192	4.253.072
Fletes de ventas y traslados	2.902.141	2.584.765
Cofis e IVA no deducible	587.857	2.306.949
Impuesto al patrimonio	1.866.850	2.478.764
Propaganda	1.918.532	726.320
Reparación y mantenimiento	1.131.501	1.186.171
Formación de amortizaciones	644.653	1.186.057
Tasas bromatológicas	223.263	103.260
Combustibles y lubricantes	646.426	613.518
Seguros	140.654	101.507
Otros gastos	7.291.937	6.777.087
	<u>35.202.683</u>	<u>36.400.528</u>

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



NO AUDITADO

MS 28/4

13. OTROS INGRESOS

Al 31 de marzo de 2008 se incluyen en otros ingresos básicamente, dividendos recibidos de Espacio Industria S.R.L. por \$ 30.952.746.

14. COMPROMISOS

Al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008 la empresa tenía abiertas en bancos de plaza cartas de crédito a negociar por un importe total de US\$ 66.867 y US\$ 26.676, equivalentes a \$ 1.609.556 y \$ 510.151. De realizarse la negociación correspondiente, y una vez que los bienes pasen a ser propiedad de la empresa, se generará un pasivo por el importe antes mencionado.

Asimismo al 31 de marzo de 2009 y 30 de junio de 2008 la empresa había realizado descuentos de documentos en bancos de plaza por un total de US\$ 112.853, equivalentes a \$ 2.716.485 y por US\$ 215.972, equivalentes a \$ 4.130.238 respectivamente.

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

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO