FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 CON INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

FRIGORÍFICO MODELO S.A. Y SUBSIDIARIA

CONTENIDO

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

\$ - Pesos uruguayos US\$ - Dólares estadounidenses



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

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

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

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

- 1. Hemos llevado a cabo una revisión limitada de Frigorífico Modelo S.A. y su subsidiaria que incluye el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el período de seis meses terminado en esa fecha, con su anexo y notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria. La revisión fue realizada de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento Nº 5 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
- 2. Una revisión limitada de estados contables consiste principalmente en la obtención de un entendimiento del sistema para la preparación de la información contable, en la aplicación de procedimientos de revisión analítica a dicha información y en la realización de consultas a las personas responsables por los asuntos contables y financieros. Es sustancialmente menor en alcance que un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), el objetivo del cual es la expresión de una opinión respecto a los estados contables considerados en su conjunto. En consecuencia, no expresamos tal opinión.
- 3. En base a la revisión limitada que hemos efectuado, no tenemos conocimiento de ninguna modificación significativa que debiera realizarse a los estados contables consolidados mencionados, con su anexo y notas, para que estén de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.
- 4. Dejamos constancia que nuestra relación con el Frigorífico Modelo S.A. es la de contadores públicos independientes.

Ell Ernst & Young

MARCELO RECAGNO
CONTADOR PUBLICO

Montevideo, 25 de febrero de 2010



ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de jun	io de 2009		Al 31 de diciemb	ore de 2009
2	\$		<u>\$</u>	\$
			(NO AUDIT	ADO)
		ACTIVO		
		ACTIVO CORRIENTE		
		DISPONIBILIDADES (Nota 2.4)		
	10.331.444	Caja y bancos		8.953.959
		CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.5)		
48.232.377		Deudores simples plaza	48.748.393	
5.674.488		Documentos a cobrar	4.507.912	
53.906.865			53.256.305	
		Menos:		
(1.054.200)	52.852.665	Previsión para deudores incobrables	(1.874.933)	51.381.372
		οτρος ερέριτος αι τ. 2 ε		
1.050.474		OTROS CRÉDITOS (Nota 2.5)	2.570.357	
1.058.464		Anticipos a proveedores	2.530.181	
1.773.134		Depósitos en garantía (Nota 5) Crédito fiscal		
18.144.013			14.833.148	
1.678.401		Diversos	1.330.291	
22.654.012		V Comments	21.263.977	
(100 100)	00.515.510	Menos:	(02.7(4)	21 171 211
(108.472)	22.545.540	Previsión para deudores incobrables	(92.766)	21.171.211
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.6)		
148.853		Mercadería de reventa	234.361	
9.450.651		Productos terminados	10.863.354	
3.893.004		Materias primas	3.945.519	
1.748.200		Materiales y suministros	2.171.618	
18.671	15.259.379	Importaciones en trámite	659.904	17.874.756
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.7 y 3)		
	31.418.001	Hacienda		32.152.539
	2.181.818	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.7)	œ	1.218.115
	134.588.847	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	9	132.751.952
	134.588.847	Transporte		132.751.952

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja Nº 1 de un total de 27

■ ERNST & YOUNG

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2009 § \$

Al 31 de diciembre de 2009 \$ \$ (NO AUDITADO)

	134.588.847	Transporte		132.751.952
		ACTIVO NO CORRIENTE		
1.229.423 1.229.423 (1.229.423)	-	CRÉDITOS A LARGO PLAZO (Nota 2.5) Deudores simples plaza Menos: Previsión para deudores incobrables	1.759.009 1.759.009 (1.759.009)	
233.227 568.412	801.639	BIENES DE CAMBIO (Nota 2.6) Materiales y suministros Materias primas	<u> </u>	÷
85.246.272 36.012.731	121.259.003	ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.7 y 3) Hacienda Productos forestales	76.611.563 30.343.460	106.955.023
	243.617	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.7)		e = = = = = = = = = = = = = = = = = = =
	_	INVERSIONES A LARGO PLAZO Obras de arte		723.094
1.561.721.606		BIENES DE USO (Nota 2.8 y Anexo) Valores actualizados Menos:	1.891.412.976	
(522.939.004)	1.038.782.602	Depreciación acumulada	(529.674.840)	1.361.738.136
	1.161.086.861	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.469.416.253
	1.295.675.708	TOTAL ACTIVO		1.602.168.205

25/02/2010

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 2 de un total de 27

■ ERNST & YOUNG

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de jui \$	nio de 2009 \$		Al 31 de dicien \$ (NO AUD	\$
			(NO AOD	ITADO)
		PASIVO Y PATRIMONIO		
		PASIVO CORRIENTE		
		DEUDAS COMERCIALES		
11.758.576		Proveedores de plaza	10.930.113	
1.293.189		Proveedores del exterior	1.771.257	
2.819.748	15.871.513	Documentos a pagar	3.074.274	15.775.644
		DEUDAS FINANCIERAS (Nota 5)		
	30.783.519	Préstamos bancarios		18.411.751
		DEVICE A DAMAGE		
22.116.879		DEUDAS DIVERSAS	201 200 100 200	
645.629		Cobros anticipados	21.874.790	
986.798		Dividendos a pagar	3.231.066	
3.124.627		Sueldos y jornales	930.910	
1.744.895		Provisiones para leyes sociales	4.792.069	
19,528		Acreedores por cargas sociales	2.223.181	
1.509.476	20 147 022	Acreedores fiscales	4.755.001	THE REAL PROPERTY IN THE REAL
1.309.470	30.147.832	Otras deudas	394.299	38.201.316
	76.802.864	TOTAL PASIVO CORRIENTE		72.388.711
		PASIVO NO CORRIENTE		
		DEUDAS FINANCIERAS (Nota 5)		
	58.977.618	Préstamos bancarios		39.273.983
		DEUDAS DIVERSAS		
	23.574.977	Impuesto a la renta diferido (Notas 2.13 y 6)		21.767.283
	82.552.595	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		61.041.266
	159.355.459	TOTAL PASIVO		133.429.977
	1.810.176	INTERÉS MINORITARIO		1.756.992
	1.810.176	TOTAL INTERÉS MINORITARIO		1.756.992

161.165.635

Transporte

28/02/2010

135.186.969

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 3 de un total de 27

■ ERNST&YOUNG

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2009 \$

Al 31 de diciembre de 2009 \$ \$ (NO AUDITADO)

	161.165.635	Transporte		135.186.969
		PATRIMONIO		
	125.417.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 7)		140.000.000
	841.989.948	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2)		1.148.768.909
6.877.908 8.971.882 6.479.645	22.329.435	RESERVAS (Nota 8) Reserva legal Reserva ley N° 15.903 Reserva estatutaria	7.424.262 13.785.508 7.025.999	28.235.769
133.763.101 11.010.589	144.773.690	RESULTADOS ACUMULADOS Resultados ejercicios anteriores Resultado del ejercicio/período	134.496.537 15.480.021	149.976.558
	1.134.510.073	TOTAL PATRIMONIO		1.466.981.236
	1.295.675.708	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.602.168.205

Do ZSlozlzow

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja Nº 4 de un total de 27

■ ERNST & YOUNG

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR EL PERÍODO TERMINADO

Al 31 de dicien §	abre de 2008 \$		Al 31 de dicien \$	nbre de 2009 \$
122.884.252 10.531.387 26.327.249	159,742.888	INGRESOS OPERATIVOS Ventas locales Ventas al exterior Reclasificaciones, nacimientos y mortandad (Nota 3)	135.307.454 9.353.127 21.150.146	165.810.727
	(866.211)	Descuentos, bonificaciones y tasas		(510.038)
	158.876.677	INGRESOS OPERATIVOS NETOS		165.300.689
	(105.861.891)	COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS (Nota 2.6)		(116.969.565)
	53.014.786	RESULTADO BRUTO		48.331.124
	(24.203.959)	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS (Nota 9)		(30.916.299)
185.415	185.415	RESULTADOS DIVERSOS Otros ingresos Otros gastos	2.591.335 (553.210)	2.038.125
54.617 (2.687.683) (47.650.139)	(50.283.205)	RESULTADOS FINANCIEROS Intereses ganados Intereses perdidos Resultados por desvalorización monetaria (Nota 2.15) IMPUESTO A LA RENTA (Notas 2.13 y 6)	893.284 (1.797.012) (391.256)	(1.294.984)
11.056.282 (128.896)	10.927.386	Impuesto a la renta diferido Impuesto a la renta ejercicio corriente	1.121.555 (3.800.000)	(2.678.445)
	2.388	INTERÉS MINORITARIO		500
	(10.357.189)	RESULTADO NETO		15.480.021
	(0.08)	RESULTADO POR ACCIÓN DEL PERÍODO		0.11

D0 25/02/210

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de 30 identificación Hoja Nº 5 de un total de 27

■ Ernst & Young

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

(Expresado en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al		Resultados	Patrimonio
MONTO PRINCIPAL CONTRACT CONTRACT	Integrado	Patrimonio	Reservas	Acumulados	Total
SALDOS INICIALES					
Aportes de propietarios	125.417.000			ly	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	2 8			133.214.016	133.214.016
Reexpresiones contables		853.549.622			853.549.622
SUB TOTAL	125.417.000	853.549.622	22.329.435	133.214.016	1.134.510.073
ATTACENTED DEL ADOPTED DE DECOMPONADA			5		
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS	14 502 000	(1.4.502.000)			
Capitalizaciones	14.583.000	(14.583.000)			-
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo				(3.278.123)	(3.278.123)
Reserva legal			546.354	(546.354)	-
Reserva ley N° 15.903			4.813.626	(4.813.626)	ā
Reserva estatutaria			546.354	(546.354)	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
Dietas y otros conceptos				(1.092.708)	(1.092.708)
REEXPRESIONES CONTABLES (Nota 2.15)		309.802.287		11.559.686	321.361.973
RESULTADO DEL PERÍODO				15.480.021	15.480.021
SUB TOTAL	14.583.000	295.219.287	5.906.334	16.762.542	332.471.163
SALDOS FINALES					-
Aportes de propietarios	140.000.000				140.000.000
Ganancias retenidas	190.000.000				140.000.000
Reserva legal			7.424.262		7.424.262
Reserva ley N° 15.903			13.785.508		13.785.508
Reserva estatutaria			7.025.999		7.025.999
Resultados no asignados			7.023.777	149.976.558	149.976.558
Reexpresiones contables		1.148.768.909		147.770.330	1.148.768.909
TOTAL	140,000,000	1 140 770 000	20 225 770	140.076.550	1.466.001.226
TOTAL	140.000.000	1.148.768.909	28.235.769	149.976.558	1.466.981.236

25/02/2010

Montevideo, 25 de tebrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 6 de un total de 27

■ Ernst & Young

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE JULIO DE 2008 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Expresado en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al	2000	Resultados	Patrimonio
0.11 D.00 D.101.11 D.0	Integrado	Patrimonio	Reservas	Acumulados	Total
SALDOS INICIALES					
Aportes de propietarios	111.582.000				111.582.000
Ganancias retenidas	111.502.000				111.302.000
Reserva legal			5.118.364		5.118.364
Reserva ley N° 15.903			7.067.530		7.067.530
Reserva estatutaria		2.7	4.720.101		4.720.101
Resultados no asignados			9 4	70.743.488	70.743.488
Reexpresiones contables		786.916.424		100,000	786.916.424
SUB TOTAL	111.582.000	786.916.424	16.905.995	70.743.488	986.147.907
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS				W.	
Capitalizaciones	11.158.000	(11.158.000)			ė · · · ·
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo	1			(4.222.906)	(4.222.906
Reserva legal			1.759.544	(1.759.544)	(.,
Reserva ley N° 15.903			1.904.352	(1.904.352)	
Reserva estatutaria			1.759.544	(1.759.544)	0
Dietas y otros conceptos				(3.167.180)	(3.167.180)
REEXPRESIONES CONTABLES		6.494.545			6.494.545
RESULTADO DEL PERÍODO	,			(9.533.061)	(9.533.061)
SUB TOTAL	11.158.000	(4.663.455)	5.423.440	(22.346.587)	(10.428.602)
SALDOS FINALES					
Aportes de propietarios	122.740.000				122.740.000
Ganancias retenidas	7-04 (2000) (2000) (2000) (2000) (2000) (2000)				
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				48.396.901	48.396.901
Reexpresiones contables		782.252.969			782.252.969
TOTAL	122.740.000	782.252.969	22.329.435	48.396.901	975.719.305
MODIFICACIONES AL SALDO FINAL		84.896.148			84.896.148
SALDOS FINALES MODIFICADOS	122.740.000	867.149.117	22.329.435	48.396.901	1.060.615.453

20/02/2010

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 7 de un total de 27

■ Ernst & Young

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS CONSOLIDADO (Expresado en pesos uruguayos)

	1° DE JULIO DE 2009 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	1° DE JULIO DE 2008 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	15.480.021	(10.357.189)
Ajustes por:		
Depreciaciones	10.696.484	9.470.795
Resultado por tenencia de activos biológicos	11.309.903	31.662.490
Otros resultados de activos biológicos	(24.422.816)	(26.485.307)
Utilidad por venta de bienes de uso	(711.512)	(717.566)
Previsión por deudores incobrables y descuentos	1.404.234	
Intereses perdidos	1.797.012	2.687.683
Impuesto a renta diferido	(1.121.555)	(11.056.282)
Impuesto a la renta corriente	3.663.464	104.537
Otros resultados	(1.844.174)	626.106
Cambios en activos y pasivos operativos		
Creditos por ventas y otros créditos	1.456.778	(16.392.936)
Bienes de cambio	(1.813.738)	(3.022.708)
Activos biológicos	27.889.676	7.102.197
Deudas comerciales	(95.869)	3.148.645
Deudas diversas	425.373	19.646.035
Intereses pagados	(1.516.601)	(1.680.135)
Fondos provenientes de actividades operativas	42.596.680	4.736.365
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		W.
Pagos por compra de bienes de uso	(11.237.155)	(46.012.743)
Ingresos por venta de bienes de uso	711.512	759.197
	771.012	733.197
Fondos provenientes de actividades de inversión	(10.525.643)	(45.253.546)
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas financieras	(32.355.814)	43.089.141
Dividendos, dietas y otros conceptos	(1.092.708)	(3.440.774)
A STATE OF THE STA	(**************************************	(0.110.114)
Fondos provenientes de actividades de financiación	(33.448.522)	39.648.367
4. DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(1.377.485)	(868.814)
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO	10.331.444	4.000.029
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL	8.953.959	3.131.215

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 8 de un total de 27

■ Ernst & Young

NO AUDITADO

26/02/2010

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES CONSOLIDADO POR EL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresado en pesos uruguayos)

		VALO	VALORES ACTUALIZADOS	ZADOS				DEPRECIACIONES	IONES		
	Valores al principio del		_		Valores al	Acumuladas al inicio	Bajas del	Del ejercicio	4	Acumuladas al cierre del	Valores
RUBROS	período	Aumentos	Disminuciones	Revaluaciones	período	del período	período	Tasa	Importe	período	Netos
INMUEBLES - TERRENOS	737.954.031	201-9	\$ 1 0	323.137.955	1.061.091.986		10	Ē	•	16	1.061.091.986
INMUEBLES - MEJORAS	220.274.588	3	31	1	220.274.588	58.578.153	1	2% y 3%	3.372.275	61.950.428	158.324.160
MUEBLES Y ÚTILES	24.072.669	927.407	ľ	Ē	25.000.076	17.626.768		5%, 10% y 20%	834.088	18.460.856	6.539.220
EQUIPOS DE TRANSPORTE	19,408,948	1.170.175	Ľ	E	20.579.123	11.827.330	į.	10% y 20%	586.356	12.413.686	8.165.437
MÁQUINAS Y EQUIPOS	254.585.115	804.821	3.960.648), I V	251.429.288	209.831.380	3.960.648	5%, 10% y 20%	1.543.680	207.414.412	44.014.876
CÁMARAS E INSTALACIONES	272.526.801	1.774.600	a	J	274.301.401	197.968.725	1	5% y 10%	2.888.426	200.857.151	73.444.250
INSTALACIONES AGROPECUA- RIAS Y OTROS	32.899.454	21	a a	SI.	32.899.454	27.106.648	1	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	1.471.659	28.578.307	4.321.147
OBRAS EN PROCESO	1	5.837.060	1	я	5.837.060	1	3	ī	ā	:1	5.837.060
TOTAL BIENES DE USO	1.561.721.606	10.514.063	3.960.648	323.137.955	323.137.955 1.891.412.976 522.939.004	522.939.004	3.960.648		10.696.484	529.674.840	1.361.738.136

100 No. 2012010

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja Nº 9 de un total de 27

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

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

(Expresado en pesos uruguayos)

		VALORES AC	VALORES ACTUALIZADOS				DEPRECIACIONES	NES		
	Valores al			Valores al	Acumuladas		10		Acumuladas	
	principio del			cierre del	al inicio	Bajas del	Del ejercicio		al cierre del	Valores
RUBROS	período	Aumentos	Disminuciones	período	del período	período	Tasa	Importe	período	Netos
						21	=			
INMUEBLES - TERRENOS	659.152.259	303.339	í	659.455.598	ř		ï	9. 1 8		659.455.598
INMUEBLES - MEJORAS	202.885.236	r.	ij	202.885.236	52.529.177	1	2% y 3%	3.024.488	55.553.665	147.331.571
MUEBLES Y ÚTILES	22.739.711	1.421.260	ij	24.160.971	16.440.582	(4)	5%, 10% y 20%	1.003.316	17.443.898	6.717.073
EQUIPOS DE TRANSPORTE	21.893.132	181.356	699.701	21.374.787	13.526.236	699.701	10% y 20%	568.746	13.395.281	7.979.506
MÁQUINAS Y EQUIPOS	242.258.925	4.713.501	75.691	246.896.735	208.614.840	34.060	5%, 10% y 20%	1.088.390	209.669.170	37.227.565
CÁMARAS E INSTALACIONES	257.136.614	6.577.001	p.	263.713.615	193.525.694	,	5% y 10%	2.238.826	195.764.520	67.949.095
INSTALACIONES AGROPECUA-RIAS Y OTROS	31.583.347	107.939	E	31.691.286	24.012.589	Ű.	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	1.547.029	25.559.618	6.131.668
OBRAS EN PROCESO	14.134.054	32.708.347	6	46.842.401	ť	Ĭ	d .	7.4%	100	46.842.401
TOTAL BIENES DE USO	1.451.783.278	46.012.743	775.392	1.497.020.629	508.649.118	733.761		9.470.795	517.386.152	979.634.477

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 10 de un total de 27

II ERNST & YOUNG

0/2/2/2/2

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1. <u>INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA</u>

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

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

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

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

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el período de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2009 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 10 de febrero de 2010 y los de Espacio Industria S.R.L., a la misma fecha, se encuentran pendientes de aprobación por parte de los órganos societarios correspondientes.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

Procedimiento de consolidación

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

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 11 de un total de 27

II ERNST & YOUNG

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

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

2.1 Bases de presentación

Las políticas contables de Frigorífico Modelo y su subsidiaria, utilizadas para la preparación de los estados contables, están de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay (Decretos N° 266/07 y siguientes) y están presentados de acuerdo con la exposición requerida por los Decretos N° 103/991 y 37/010.

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 español a dicha fecha, manteniendo la presentación de los estados contables conforme a los Decretos N° 103/91 y 37/010. Dichas normas contables introducen cambios de criterios de valuación y presentación, no habiéndose determinado diferencias por la valuación de activos, pasivos y patrimonio de las empresas, no existiendo cambios en los estados contables al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 razón por la cual no se incluye la conciliación de los mismos preparados de acuerdo a lo establecido por el Decreto N° 266/07 y los preparados de acuerdo a los Decretos N° 162/004 y N° 90/005.

En cuanto a la presentación el criterio de fondos utilizado en la confección del estado de origen y aplicación de fondos hasta el cierre del período pasado era el de capital de trabajo, a partir del presente período se utiliza el criterio de fondos igual a disponibilidades.

Los estados contables al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 que se presentan con propósito de comparación, se encuentran expresados a valores del 31 de diciembre de 2009.

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 12 de un total de 27

■ ERNST & YOUNG

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

Los estados contables han sido ajustados de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad Nº 29 a efectos de que todos los importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2009. A tales efectos se ha considerado hasta el 30 de junio de 2009 el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) y al 31 de diciembre de 2009 el Índice de Precios al Consumo (IPC), para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda. La variación del IPPN por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2009 correspondió a una disminución del 1,04% y la variación del IPC por el período finalizado al 31 de diciembre de 2009 correspondió a un incremento del 3%.

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 y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio vigente al cierre de cada período/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 período/ejercicio.
- ♦ Los padrones rurales de Frigorífico Modelo S.A. se encuentran valuados a su valor de realización (diciembre de 2009). Los terrenos de Espacio Industria S.R.L. se encuentran valuados a su valor de realización a marzo de 2009 y ajustados desde allí en función de la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacional hasta el 30 de junio de 2009 y en función de la variación del Índice de Precios al Consumo a partir del 1° de julio de 2009.
- ♦ Los restantes rubros fueron ajustados en función del coeficiente de ajuste en el período que va del origen de la partida (ingreso al patrimonio) al cierre de cada período/ejercicio.
- ♦ El costo de los bienes vendidos fue determinado por la reexpresión de los componentes de la ecuación de stock.
- ♦ La depreciación del período/ejercicio surge de aplicar a los valores reexpresados el porcentaje de vida útil asignado a cada tipo de bien.

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 13 de un total de 27

II ERNST & YOUNG

- No se asignó valor a las diferencias de cambio.
- ♦ Los rubros patrimoniales han sido reexpresados de la siguiente manera: 1) el patrimonio surge por diferencia entre activos y pasivos reexpresados de acuerdo a los criterios indicados precedentemente; 2) el capital integrado y las reservas se presentan por sus valores a efectos legales o formales, incluyéndose el total de las reexpresiones como ajustes al patrimonio; 3) los resultados acumulados se presentan por sus valores históricos y luego se le agregan los resultados de cada uno de los ejercicios reexpresados y se le deducen las distribuciones de utilidades o formación de reservas o capitalizaciones a valores históricos, incluyéndose el total de las reexpresiones como ajustes al patrimonio.

2.3 Criterio general de valuación de activos y pasivos

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

2.4 Disponibilidades

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

2.5 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.

La antigüedad de los saldos de los deudores simple plaza es la siguiente:

	31/12/09	30/06/09
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Hasta 30 días	32.175.424	37.223.542
Entre 31 y 60 días	8.114.948	4.496.105
Entre 61 y 90 días	4.841.260	2.889.865
Entre 91 y 120 días	724.333	1.051.138
Más de 120 días	2.892.428	2.571.727
Total	48.748.393	48.232.377

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 14 de un total de 27

■ Ernst & Young

25/02/2010

A continuación se detalla la evolución durante el período/ejercicio terminado al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009 de la previsión para deudores incobrables:

	31/12/09	30/06/09
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Saldo inicial	2.392.095	2.589.382
Constitución	1.339.678	26.752
Utilización	 0	(244.772)
Ajuste por inflación	(5.065)	20.733
Saldo final	3.726.708	2.392.095

2.6 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/ejercicio.

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

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

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

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

2.7 Activos biológicos y productos agrícolas

Los activos biológicos y los productos agrícolas al cierre de cada período/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 período/ejercicio, obtenidos de distintas publicaciones de plaza, ponderados por el peso promedio estimado de las distintas categorías de ganado.

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 15 de un total de 27

II Ernst & Young

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

2.8 Bienes de uso

Los bienes de uso se presentan valuados a su costo histórico de adquisición, excepto la totalidad de los padrones rurales de Frigorífico Modelo S.A. que fueron expresados a su valor de realización a diciembre de 2009, lo cual implicó un mayor valor por \$ 323.137.955 que se imputó contra "Ajustes al patrimonio" y los terrenos de Espacio Industria S.R.L. que se encuentran valuados a su valor de realización a marzo de 2009 y ajustados desde allí en función de la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacional hasta el 30 de junio de 2009 y en función de la variación del Índice de Precios al Consumo a partir del 1° de julio de 2009.

El ajuste realizado al 30 de junio de 2009 para llevar los terrenos de Espacio Industria S.R.L. a valor de tasación determinó un incremento neto de \$ 65.437.540 con contrapartida en "Ajustes al Patrimonio".

Los costos por reparaciones y mantenimiento son reconocidos en el estado de resultados cuando se incurren.

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.

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.

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 16 de un total de 27

■ ERNST & YOUNG

La depreciación del período terminado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascendió a \$ 10.696.484 y a \$ 9.470.795 respectivamente.

Los valores residuales de los bienes de uso, sus vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados cada cierre de período/ejercicio y, en caso de corresponder, se realizan los ajustes respectivos.

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 período/ejercicio no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

2.9 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.

2.10 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la empresa están compuestos por caja, depósitos en cuentas corrientes bancarias, 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 diciembre y al 30 de junio de 2009.

2.11 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 período/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.

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 17 de un total de 27

II ERNST & YOUNG

2.12 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes

Al cierre de cada período/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.

2.13 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 período/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 períodos/ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas.

El impuesto diferido arrojó un pasivo por \$ 21.767.283 y \$ 23.574.977 al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2009 respectivamente.

2.14 Definición del capital a mantener y determinación del resultado

Se ha considerado resultado del período/ejercicio a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del período/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/ejercicio, valuados a moneda del 31 de diciembre de 2009.

A efectos de la determinación del resultado del período/ejercicio todos los importes se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2009.

2.15 Criterio de lo devengado y reconocimiento de resultados

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

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 18 de un total de 27

■ 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 período terminado al 31 de diciembre 2009 y 2008 una pérdida de \$ 391.256 y \$ 47.650.139 respectivamente.

2.16 Información de segmentos

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

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

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

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja Nº 19 de un total de 27

II ERNST & YOUNG

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.

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 los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

31 de diciembre de 2009

Jugos concentrados

Ingresos	Explotación agropecuaria	Packing	de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
Ingresos operativos netos	52.957.351	13.485.945	11.754.920	54.140.924	26.457.060	158.796.200
Total	52.957.351	13.485.945	11.754.920	54.140.924	26.457.060	158.796.200
Resultado del segmento	10.299.383	(133.601)	2.315.868	12.480.185	5.299.827	30.261.662
Ventas no distribuidas						6.504.490
Gastos no distribuidos						(19.351.327)
Resultado operativo						17.414.825
Resultados diversos						2.038.125
Resultados financieros						(1.294.984)
Resultado antes de Impuesto a la Renta						
de Industria y Comercio						18.157.966
Impuesto a la renta a las actividades empresariales						(2.678.445)
Interés minoritario						500
Resultado neto						15.480.021
Activos del segmento	928.273.247	99.813.857	25.932.597	184,479,102	22.315.316	1.260.814.119
Activos no distribuidos						341.354.086
Total de activos						1.602.168.205
Pasivos del segmento	23.735.282	-	2	2	<u></u>	23.735.282
Pasivos no distribuidos						111.451.687
Total de pasivos						135.186.969
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	965.583	6.263.620	28.695	2.400.709	681.676	10.340.283
Bienes de uso de sectores de apoyo	((6/4/40/6/6/5))			100000 F 200 (F) F		173.780
Total inversiones en bienes de uso						10.514.063
Depreciaciones del segmento	(2.190.595)	(2.076.515)	(450.354)	(5.097.642)	(374.742)	(10.189.848)
Depreciaciones de sectores de apoyo						(506.636)
Total depreciaciones						(10.696.484)

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 20 de un total de 27

■ Ernst & Young

26/02/2010

		31 de diciem	bre de 2008			
			gos concentrado			
	Explotación	de frutas y aceites			Lácteos, jugos diluidos,	
	agropecuaria	Packing	esenciales	Cámaras	hielo y otros menores	Total
Ingresos						
ingresos operativos netos	57.483.654	13.631.028	13.229.084	47.418.796	21.026.507	152.789.069
Total	57.483.654	13.631.028	13.229.084	47.418.796	21.026.507	152.789.069
Resultado del segmento	15.332.019	2.263.203	955.258	15.684.905	3.017.690	37.253.075
Ventas no distribuidas	T I					6.087.609
Gastos no distribuidos						(14.525.461)
Resultado operativo						28.815.223
Resultados diversos						185.415
Resultados financieros						(50.283.205)
Resultado antes de Impuesto a la Renta						
de Industria y Comercio						(21.282.567)
Impuesto a la renta de actividades empresariales						10.927.386
Interés minoritario						(2.198)
Resultado neto						(10.357.379)
Activos del segmento	621.023.215	85.968.667	25.921.947	166.453.374	19.653.345	919.020.548
Activos no distribuidos						329.991.219
Total de activos						1.249.011.767
Pasivos del segmento	26.459.020	41.067.464	1.356.867	48.853.594	4.986.226	122.723.171
Pasivos no distribuidos						65.507.959
Total de pasivos						188.231.130
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	2.181.268	8.052.597	1.072.709	28.201.706	136.748	39.645.028
Bienes de uso de sectores de apoyo						6.367.715
Total inversiones en bienes de uso						46.012.743
Depreciaciones del segmento	2.248.778	1.821.848	289.530	4.184.704	373.000	8.917.860
Depreciaciones de sectores de apoyo						552.935
Total depreciaciones						9.470.795

2.17 Definición de fondos adoptada para la preparación del estado de origen y aplicación de fondos

Para la preparación del estado de origen y aplicación de fondos el concepto de fondos utilizado se define como fondos igual a disponibilidades.

Spelvoro

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 21 de un total de 27

■ Ernst & Young

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

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

	31 de diciembre de 2009		30 de junio de 2009	
	<u>Hacienda</u>	Producción Forestal	<u>Hacienda</u>	Producción Forestal
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	\$	\$
Saldo al inicio del ejercicio/período	116.664.273	36.012.731	134.248.838	32.244.039
Compras	4.431.168		5.810.229	
Ventas	(24.566.195)		(40.716.259)	(4.368.401)
Reclasificaciones, nacimientos, mortandad y crecimiento	21.150.146	1.232.152	33.037.731	2.278.077
Consumos	(63.214)		(302.483)	
Resultado por desvalorización monetaria	(8.852.076)	(6.901.423)	(15.413.783)	5.859.016
Saldo al cierre de ejercicio/período	108.764.102	30.343.460	116.664.273	36.012.731

4. PARTES RELACIONADAS

Las remuneraciones a directores, las cuales surgen de la distribución de utilidades, ascendieron al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009 a \$ 1.092.708 y \$ 3.262.122 respectivamente.

5. DEUDAS FINANCIERAS

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009 el saldo se compone de préstamos obtenidos de instituciones financieras de plaza por un capital total de US\$ 2.916.666 y US\$ 3.688.888, equivalentes a \$ 57.274.565 y \$ 89.002.581 respectivamente. 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 al 31 de diciembre de 2009 las tasas son del 5,5% y al 30 de junio de 2009 las tasas oscilan entre el 7,1872% y 7,25%. Los intereses devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009 ascendieron a US\$ 20.939 y US\$ 31.439, equivalentes a \$ 411.169 y \$ 758.556.

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 22 de un total de 27

■ ERNST&YOUNG

25/02/2010

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009 se exponen a corto plazo US\$ 937.606 y US\$ 1.275.883, equivalentes a \$ 18.411.751 y \$ 30.783.519 y en el largo plazo US\$ 1.999.999 y US\$ 2.444.444, equivalentes a \$ 39.273.983 y \$ 58.977.618 respectivamente.

El vencimiento final de los préstamos a corto plazo es en febrero de 2010 y el de los préstamos a largo plazo es octubre de 2015.

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 \$ 2.530.181 y \$ 1.773.134 al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

6. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2009 \$	30	de junio de 2009 \$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		-	
Créditos por ventas	(12.589)		(12.351)
Previsión para incobrables	915.538	r	662.269
Bienes de cambio	(101.023)		(265.930)
Revaluaciones de bienes de uso	(22.569.209)		(23.958.965)
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	(21.767.283)		(23.574.977)

Porstono

Montevideo, 25 de tebrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 23 de un total de 27

■ ERNST & YOUNG

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

	31 de diciembr	re de 2009	30 de junio de 2009		
	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		8			
inicio del período/ejercicio	(23.574.977)	-	(23.408.759)	Ĕ	
Reexpresión de saldos iniciales	686.139	i=	(1.209.145)	, =	
Variación neta de diferencias temporarias	1.121.555	1.121.555	1.042.927	1.042.927	
Revaluaciones de bienes de uso	1 <u>2</u>	121		2	
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	***************************************				
al cierre del período/ejercicio	(21.767.283)		(23.574.977)		

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 período terminado al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2009
	<u>\$</u>
Ganancia del período antes del impuesto a la renta	18.157.966
Tasa del impuesto	25%
	4.539.491
Efecto fiscal de:	
Amortizaciones	205.503
Incobrables	334.920
Inflación fiscal	(1.829.758)
Reinversiones	(780.657)
Proyectos de inversión	(3.800.000)
Otros ajustes	5.130.501
Cargo a resultado por impuesto a la renta del ejercicio	3.800.000

7. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la empresa asciende a \$ 400.000.000, estando integrado al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009 un monto de \$ 140.000.000 y \$ 125.417.000 respectivamente, siendo el valor de cada acción de \$ 1.

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 24 de un total de 27

■ ERNST & YOUNG

25/02/2010

Con fecha 22 de octubre de 2009 el Directorio resolvió capitalizar ajustes al patrimonio por \$ 14.583.000, mientras que la Asamblea de Ordinaria Accionistas de fecha 15 de octubre de 2009 aprobó una distribución de dividendos en efectivo por \$ 3.278.123.

Con fecha 2 de diciembre de 2008 el Directorio resolvió capitalizar ajustes al patrimonio por \$ 11.158.000, 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 \$ 4.222.906. 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.

8. RESERVAS

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

9. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2008
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	13.589.758	10.168.197
Comisiones y gastos de ventas	3.273.399	3.395.099
Fletes de ventas y traslados	2.132.448	1.646.767
Cofis e IVA no deducible	965.529	544.827
Impuesto al patrimonio	1.515.183	1.400.097
Propaganda	945.677	958.858
Reparación y mantenimiento	763.685	764.179
Formación de amortizaciones	361.062	452.175
Tasas bromatológicas	112.898	130.632
Combustibles y lubricantes	539.034	556.702
Seguros	77.456	99.973
IMESI	2.444.705	2.893.526
Otros gastos	4.195.465	1.192.927
	30.916.299	24.203.959

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 25 de un total de 27

II ERNST & YOUNG

Y01/2010

10. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la empresa están alcanzadas por los riesgos financieros inherentes a la actividad comercial. Los riesgos financieros que se destacan son: la incobrabilidad de los créditos, las variaciones del tipo de cambio, los cambios en la tasa de interés y el riesgo de liquidez. La administración del riesgo es ejecutada por la Dirección de la empresa.

Riesgo crediticio: el riesgo crediticio se encuentra concentrado principalmente en las cuentas a cobrar.

Las cuentas a cobrar son monitoreadas continuamente por la Gerencia en función de las políticas crediticias establecidas.

- Riesgo de tipo de cambio: la empresa se encuentra expuesta al riesgo del tipo de cambio debido a su posición monetaria pasiva.

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

	31 de diciembre de 2009		30 de junio de 2009	
	US\$	Equivalente	US\$	Equivalente
		<u>\$</u>		<u>\$</u>
ACTIVO				
Activo corriente				
Disponibilidades	157.052	3.084.023	230.277	5.555.937
Créditos por ventas	839.707	16.489.343	605.266	14.603.361
Otros créditos	146.185	2.870.615	55.892	1.348.516
Total activo corriente	1.142.944	22.443.981	891.435	21.507.814
TOTAL ACTIVO	1.142.944	22.443.981	891.435	21.507.814
PASIVO				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	463.708	9.105.839	362.433	8.744.515
Deudas financieras	937.606	18.411.751	1.275.883	30.783.519
Deudas diversas	657.295	12.907.303	357.295	8.620.526
Total pasivo corriente	2.058.609	40.424.893	1.995.611	48.148.560
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	1.999.999	39.273.983	2.444.444	58.977.618
Total pasivo no corriente	1.999.999	39.273.983	2.444.444	58.977.618
TOTAL PASIVO	4.058.608	79.698.877	4.440.055	107.126.178
POSICIÓN NETA PASIVA	(2.915.664)	(57.254.896)	(3.548.620)	(85.618.364)

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 26 de un total de 27

■ Ernst & Young

26/02/2010

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 19,637 y \$ 23,425 respectivamente.

Las variaciones en el valor del tipo de cambio del dólar estadounidense medido en pesos uruguayos posteriores al 31 de diciembre de 2009 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de las operaciones por el período terminado a esa fecha.

En la siguiente tabla se muestra el efecto en el patrimonio y en el resultado del período terminado al 31 de diciembre de 2009 de posibles cambios en la cotización del dólar estadounidense:

Variaciones en	Efecto en el patrimonio y en
el tipo de cambio	el resultado del período
	\$
+ 5%	2.863.000
- 5%	(2.863.000)

- Riesgo de tasas de interés: la empresa posee pasivos significativos que generan intereses a tasa fija y variable, por lo que los ingresos y los flujos de caja están sujetos en algunos casos a los cambios en las tasas de interés de mercado.
- Riesgo de liquidez: la empresa tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos disponibles y líneas de crédito para cubrir sus necesidades de fondos.

Montevideo, 25 de febrero de 2010 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 27 de un total de 27

■ Ernst & Young