

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CONTENIDO

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

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

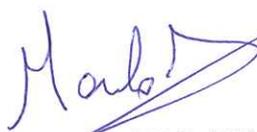
INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

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

1. Hemos llevado a cabo una revisión limitada de Frigorífico Modelo S.A. que incluye el estado de situación patrimonial individual al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados individuales de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el período de seis meses terminado en esa fecha que se adjuntan, 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 N° 5 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
2. Una revisión limitada de estados contables consiste principalmente en la obtención de un entendimiento del sistema para la preparación de la información contable, en la aplicación de procedimientos de revisión analítica a dicha información y en la realización de consultas a las personas responsables por los asuntos contables y financieros. Es sustancialmente menor en alcance que un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), el objetivo del cual es la expresión de una opinión respecto a los estados contables considerados en su conjunto. En consecuencia, no expresamos tal opinión.
3. En base a la revisión limitada que hemos efectuado, no tenemos conocimiento de ninguna modificación significativa que debiera realizarse a los estados contables individuales mencionados, con su anexo y notas, para que estén de acuerdo con las políticas contables descritas en la Nota 2.
4. Destacamos que los estados contables mencionados han sido preparados para reflejar la situación patrimonial individual de Frigorífico Modelo S.A. siguiendo las políticas contables descritas en la Nota 2, antes de proceder a la consolidación línea a línea, de los estados contables de la subsidiaria detallada en la Nota 2.8. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados contables individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados contables consolidados de Frigorífico Modelo S.A. y su subsidiaria, los que son requeridos por las normas contables adecuadas vigentes en Uruguay.

5. Tal como se menciona en la Nota 2.1 en el período terminado al 31 de diciembre de 2009 la empresa comenzó a aplicar las nuevas normas contables adecuadas establecidas por el Decreto N° 266/007 y siguientes en la preparación de sus estados contables. El impacto de dicho cambio significó en los estados contables al 30 de junio de 2009, por la valuación de las inversiones en otras empresas al valor patrimonial proporcional, un incremento de los títulos y acciones, de los ajustes al patrimonio, de los resultados acumulados y del resultado del ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 por \$ 173.912.096, \$ 162.352.422, \$ 11.476.160 y \$ 83.514 respectivamente.
6. Dejamos constancia que nuestra relación con el Frigorífico Modelo S.A. es la de contadores públicos independientes.

ERNST & YOUNG



MARCELO RECAGNO
CONTADOR PUBLICO

Montevideo, 25 de febrero de 2010.



FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2009			Al 31 de diciembre de 2009	
\$	\$		\$	\$
		ACTIVO		
		ACTIVO CORRIENTE		
	10.286.833	DISPONIBILIDADES (Nota 2.4)		
		Caja y bancos		8.910.646
		CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.5)		
48.232.377		Deudores simples plaza	48.748.393	
<u>5.674.488</u>		Documentos a cobrar	<u>4.507.912</u>	
53.906.865			53.256.305	
		Menos:		
<u>(1.054.200)</u>	52.852.665	Previsión para deudores incobrables	<u>(1.874.933)</u>	51.381.372
		OTROS CRÉDITOS (Nota 2.5)		
1.058.464		Anticipos a proveedores	2.570.357	
1.773.134		Depósitos en garantía (Nota 6)	2.530.181	
1.115.705		Empresas vinculadas (Nota 5)	1.100.318	
18.144.013		Crédito fiscal	14.833.148	
<u>1.678.402</u>		Diversos	<u>1.330.291</u>	
23.769.718			22.364.295	
		Menos:		
<u>(108.472)</u>	23.661.246	Previsión para deudores incobrables	<u>(92.766)</u>	22.271.529
		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	
<u>18.671</u>	15.259.379	Importaciones en trámite	<u>659.904</u>	17.874.756
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.7 y 3)		
	31.418.001	Hacienda		32.152.539
	<u>2.181.818</u>	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.7)		<u>1.218.115</u>
	<u>135.659.942</u>	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>133.808.957</u>
	<u>135.659.942</u>	Transporte		<u>133.808.957</u>

Montevideo, 25 de febrero de 2010
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 1 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

DO
 25/02/2010

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2009			Al 31 de diciembre de 2009	
\$	\$		\$	\$
			(NO AUDITADO)	
	135.659.942	Transporte		133.808.957
		ACTIVO NO CORRIENTE		
		CRÉDITOS A LARGO PLAZO (Nota 2.5)		
1.229.423		Deudores simples plaza	1.759.009	
1.229.423			1.759.009	
		Menos:		
(1.229.423)	-	Previsión para deudores incobrables	(1.759.009)	-
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.6)		
233.227		Materiales y suministros	-	
568.412	801.639	Materias primas	-	
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.7 y 3)		
85.246.272		Hacienda	76.611.563	
36.012.731	121.259.003	Productos forestales	30.343.460	106.955.023
	243.617	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.7)		
		INVERSIONES A LARGO PLAZO (Notas 2.8 y 4)		
179.207.500		Títulos y acciones	179.238.141	
-	179.207.500	Obras de arte	723.094	179.961.235
		BIENES DE USO (Nota 2.9 y Anexo)		
1.376.496.708		Valores actualizados	1.706.188.078	
(522.939.004)	853.557.704	Menos:		
		Depreciación acumulada	(529.674.840)	1.176.513.238
	1.155.069.463	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.463.429.496
	1.290.729.405	TOTAL ACTIVO		1.597.238.453

DO
25/02/10

Montevideo, 25 de febrero de 2010
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 2 de un total de 29

EY ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2009		Al 31 de diciembre de 2009	
\$	\$	\$	\$
		(NO AUDITADO)	
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
DEUDAS COMERCIALES			
11.758.576		10.930.113	
1.293.189		1.771.257	
<u>2.819.748</u>	15.871.513	<u>3.074.274</u>	15.775.644
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6)			
	30.783.519		18.411.751
DEUDAS DIVERSAS			
22.116.879		21.874.790	
295.146		3.231.066	
986.798		930.910	
3.124.627		4.792.069	
1.744.895		2.223.181	
12.851		4.754.913	
<u>1.508.882</u>	<u>29.790.078</u>	<u>-</u>	<u>37.806.929</u>
	<u>76.445.110</u>		<u>71.994.324</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE			
PASIVO NO CORRIENTE			
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6)			
	58.977.618		39.273.983
DEUDAS DIVERSAS			
	<u>20.796.604</u>		<u>18.988.910</u>
	<u>79.774.222</u>		<u>58.262.893</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			
	<u>156.219.332</u>		<u>130.257.217</u>
TOTAL PASIVO			
	<u>156.219.332</u>		<u>130.257.217</u>
Transporte			
	<u>156.219.332</u>		<u>130.257.217</u>

Do
25/02/2010

Montevideo, 25 de febrero de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 3 de un total de 29

EY ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2009			Al 31 de diciembre de 2009	
\$	\$		\$	\$
			(NO AUDITADO)	
	<u>156.219.332</u>	Transporte		<u>130.257.217</u>
		PATRIMONIO		
	125.417.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 8)		140.000.000
	841.989.948	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2)		1.148.768.909
		RESERVAS (Nota 9)		
		Reserva legal	7.424.262	
6.877.908		Reserva ley N° 15.903	13.785.508	
8.971.882		Reserva estatutaria	<u>7.025.999</u>	28.235.769
<u>6.479.645</u>	22.329.435			
		RESULTADOS ACUMULADOS		
		Resultados ejercicios anteriores	134.496.537	
133.763.101		Resultado del ejercicio/periodo	<u>15.480.021</u>	149.976.558
<u>11.010.589</u>	<u>144.773.690</u>			
	<u>1.134.510.073</u>	TOTAL PATRIMONIO		<u>1.466.981.236</u>
	<u>1.290.729.405</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.597.238.453</u>

DO
25/02/2010

Montevideo, 25 de febrero de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 4 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERÍODO TERMINADO

Al 31 de diciembre de 2008			Al 31 de diciembre de 2009	
\$	\$		\$	\$
122.853.880		INGRESOS OPERATIVOS		
10.531.387		Ventas locales	135.307.454	
<u>26.327.249</u>	159.712.516	Ventas al exterior	9.353.127	
		Reclasificaciones, nacimientos y mortandad (Nota 3)	<u>21.150.146</u>	165.810.727
	<u>(866.211)</u>	Descuentos, bonificaciones y tasas		<u>(510.038)</u>
	158.846.305	INGRESOS OPERATIVOS NETOS		165.300.689
	<u>(105.861.891)</u>	COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS (Nota 2.6)		<u>(116.969.565)</u>
	52.984.414	RESULTADO BRUTO		48.331.124
	(24.195.424)	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS (Nota 10)		(30.905.553)
		RESULTADOS DIVERSOS		
211.682		Otros ingresos	2.541.868	
<u>-</u>	211.682	Otros gastos	<u>(553.210)</u>	1.988.658
		RESULTADOS FINANCIEROS		
54.617		Intereses ganados	893.284	
(2.687.683)		Intereses perdidos	(1.797.012)	
<u>(47.652.181)</u>	(50.285.247)	Resultados por desvalorización monetaria (Nota 2.16)	<u>(432.898)</u>	(1.336.626)
		IMPUESTO A LA RENTA (Notas 2.14 y 7)		
11.056.282		Impuesto a la renta diferido	1.202.418	
<u>(128.896)</u>	10.927.386	Impuesto a la renta ejercicio corriente	<u>(3.800.000)</u>	<u>(2.597.582)</u>
	<u>(10.357.189)</u>	RESULTADO NETO		<u>15.480.021</u>
	(0.08)	RESULTADO POR ACCIÓN DEL PERÍODO		0.11

Do
25/02/2010

Montevideo, 25 de febrero de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 5 de un total de 29



NO AUDITADO

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

(Expresado en pesos uruguayos)

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES					
Aportes de propietarios	125.417.000				125.417.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			6.877.908		6.877.908
Reserva ley N° 15.903			8.971.882		8.971.882
Reserva estatutaria			6.479.645		6.479.645
Resultados no asignados				133.214.016	133.214.016
Reexpresiones contables		853.549.622			853.549.622
SUB TOTAL	125.417.000	853.549.622	22.329.435	133.214.016	1.134.510.073
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
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)	-
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					
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				149.976.558	149.976.558
Reexpresiones contables		1.148.768.909			1.148.768.909
TOTAL	140.000.000	1.148.768.909	28.235.769	149.976.558	1.466.981.236

Do
25/02/2010

Montevideo, 25 de febrero de 2010
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 6 de un total de 29



NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

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

(Expresado en pesos uruguayos)

	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		667.243.464			667.243.464
SUB TOTAL	111.582.000	667.243.464	16.905.995	137.915.737	933.647.196
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
Capitalizaciones	11.158.000	(11.158.000)			-
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo				(4.222.906)	(4.222.906)
Reserva legal			1.759.544	(1.759.544)	-
Reserva ley N° 15.903			1.904.352	(1.904.352)	-
Reserva estatutaria			1.759.544	(1.759.544)	-
Dietas y otros conceptos				(3.167.180)	(3.167.180)
REEXPRESIONES CONTABLES		632.642			632.642
RESULTADO DEL PERÍODO				(9.557.811)	(9.557.811)
SUB TOTAL	11.158.000	(10.525.358)	5.423.440	(22.371.337)	(16.315.255)
SALDOS FINALES					
Aportes de propietarios	122.740.000				122.740.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			6.877.908		6.877.908
Reserva ley N° 15.903			8.971.882		8.971.882
Reserva estatutaria			6.479.645		6.479.645
Resultados no asignados				115.544.400	115.544.400
Reexpresiones contables		656.718.106			656.718.106
TOTAL	122.740.000	656.718.106	22.329.435	115.544.400	917.331.941
MODIFICACIONES AL SALDO FINAL		16.557.764			16.557.764
SALDOS FINALES MODIFICADOS	122.740.000	673.275.870	22.329.435	115.544.400	933.889.705

Jc
26/02/2010

Montevideo, 25 de febrero de 2010
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 7 de un total de 29



NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

FRIGORIFICO MODELO S.A.

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

(Expresado en pesos uruguayos)

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS						DEPRECIACIONES			
	Valores al principio del período	Aumentos	Disminuciones	Revaluaciones	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período		Acumuladas al cierre del período	Valores Netos
							Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	552.729.133	-	-	323.137.955	875.867.088	-	-	-	-	875.867.088
INMUEBLES - MEJORAS	220.274.588	-	-	-	220.274.588	58.578.153	2% y 3%	3.372.275	61.950.428	158.324.160
MUEBLES Y ÚTILES	24.072.669	927.407	-	-	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	-	-	20.579.123	11.827.330	10% y 20%	586.356	12.413.686	8.165.437
MÁQUINAS Y EQUIPOS	254.585.115	804.821	3.960.648	-	251.429.288	209.831.380	5%, 10% y 20%	1.543.680	207.414.412	44.014.876
CÁMARAS E INSTALACIONES	272.526.801	1.774.600	-	-	274.301.401	197.968.725	5% y 10%	2.888.426	200.857.151	73.444.250
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	32.899.454	-	-	-	32.899.454	27.106.648	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	1.471.659	28.578.307	4.321.147
OBRAS EN PROCESO	-	5.837.060	-	-	5.837.060	-	-	-	-	5.837.060
TOTAL BIENES DE USO	1.376.496.708	10.514.063	3.960.648	323.137.955	1.706.188.078	522.939.004		10.696.484	529.674.840	1.176.513.238

Do
25/02/2010Montevideo, 25 de febrero de 2010
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 9 de un total de 29 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

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

(Expresado en pesos uruguayos)

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS					DEPRECIACIONES				Valores Netos
	Valores al principio del período	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Bajas del período	Del período		Acumuladas al cierre del período	
							Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	531.474.217	303.339	-	531.777.556	-	-	-	-	-	531.777.556
INMUEBLES - MEJORAS	202.885.236	-	-	202.885.236	52.529.177	-	2% y 3%	3.024.488	55.553.665	147.331.571
MUEBLES Y ÚTILES	22.739.711	1.421.260	-	24.160.971	16.440.582	-	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	-	263.713.615	193.525.694	-	5% y 10%	2.238.826	195.764.520	67.949.095
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	31.583.347	107.939	-	31.691.286	24.012.589	-	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	1.547.029	25.559.618	6.131.668
OBRAS EN PROCESO	14.134.054	32.708.347	-	46.842.401	-	-	-	-	-	46.842.401
TOTAL BIENES DE USO	1.324.105.236	46.012.743	775.392	1.369.342.387	508.649.118	733.761		9.470.795	517.386.152	851.956.435

Montevideo, 25 de febrero de 2010
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 10 de un total de 29



NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

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

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

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el 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.

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° 266/07 y siguientes) y están presentados de acuerdo con la exposición requerida por los Decretos N° 103/991 y 37/010, excepto por las inversiones en sus subsidiarias, las que están contabilizadas en una sola línea del estado de situación patrimonial a su valor patrimonial proporcional, y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período ni el patrimonio.

Estos estados contables han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la empresa y, en consecuencia, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por las normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 25 de febrero de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 11 de un total de 29

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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. Esta situación provocó cambios en las políticas contables aplicadas hasta el cierre del ejercicio pasado. A continuación se detallan los principales cambios en las políticas contables:

- Inversiones en otras empresas: hasta el 30 de junio de 2009 la empresa valuaba las inversiones en otras empresas a su costo de adquisición (valor de costo de cada cuota social) reexpresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2. A partir del período iniciado el 1^a de julio de 2009 la empresa ha comenzado a valorar las inversiones en otras empresas a su valor patrimonial proporcional. Este cambio de criterio implicó un incremento de los títulos y acciones, de los ajustes al patrimonio, de los resultados acumulados y del resultado del ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 por \$ 173.912.096, \$ 162.352.422, \$ 11.476.160 y \$ 83.514 respectivamente.
- El criterio de fondos utilizado en la confección del estado de origen y aplicación de fondos hasta el cierre del ejercicio pasado era de fondos igual a 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.

A continuación se presenta la conciliación del estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2009 y del estado de resultados al 31 de diciembre de 2009 preparados de acuerdo a los Decretos N° 162/004 y siguientes y los preparados de acuerdo al Decreto N° 266/07 y siguientes, únicamente en los capítulos que sufrieron ajustes considerando la nueva normativa:

Montevideo, 25 de febrero de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 12 de un total de 29



NO AUDITADO

Estado de situación patrimonial:

	Saldos al 30/06/09	Ajustes	Reexpresiones de los saldos al 30/06/09 a valores del 31/12/09	Saldos al 30/06/09 ajustados y reexpresados
	\$	\$	\$	\$
Títulos y acciones	79.649	173.912.096	5.215.755	179.207.500
Ajustes al patrimonio	646.618.112	162.352.422	33.019.414	841.989.948
Resultado de ejercicios anteriores	122.286.941	11.476.160	-	133.763.101
Resultado del ejercicio	10.927.075	83.514	-	11.010.589

Estado de resultados:

	Saldos al 31/12/08	Ajustes	Reexpresiones de los saldos al 31/12/08 a valores del 31/12/09	Saldos al 31/12/08 ajustados y reexpresados
	\$	\$	\$	\$
Otros ingresos	170.672	83.514	(42.505)	211.681

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

Los estados contables han sido ajustados de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 a efectos de que todos los importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 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%.

Montevideo, 25 de febrero de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 13 de un total de 29



Do
25/02/2010

NO AUDITADO

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 se encuentran valuados a su valor de realización (diciembre 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.
- ◆ 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.

Montevideo, 25 de febrero de 2010

Inicialado a los efectos de su identificación

Hoja N° 14 de un total de 29

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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 provisión para incobrables – corriente y no corriente

Los créditos por ventas y otros créditos se presentan por sus valores nominales menos la correspondiente provisión para deudores incobrables. La provisión 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:

	<u>31/12/09</u>	<u>30/06/09</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	<u>48.748.393</u>	<u>48.232.377</u>

Do
26/02/2010

Montevideo, 25 de febrero de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 15 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

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

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

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.

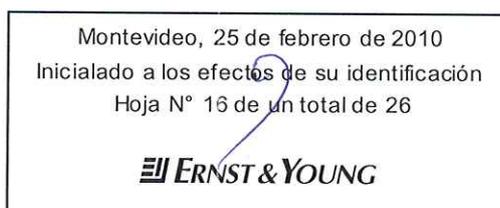
La asignación de costos por consumos y por ventas se ha establecido sobre la base de costo promedio ponderado.

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.



Dp
25/02/2010

NO AUDITADO

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 *Títulos y acciones*

La inversión en Espacio Industria S.R.L. se contabiliza bajo el método del valor patrimonial proporcional.

La participación de la empresa en las ganancias o pérdidas de Espacio Industria S.R.L. posteriores a la adquisición se reconoce en el estado de resultados en la cuenta “Otros ingresos/(egresos)”.

2.9 *Bienes de uso*

Los bienes de uso se presentan valuados a su costo histórico de adquisición, excepto la totalidad de los padrones rurales que fueron expresados a su valor de realización a diciembre de 2009, lo cual implicó un mayor valor por \$ 323.137.955 que se imputó contra “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° 17 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

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.

2.10 Provisiones

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

2.11 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de 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.

2.12 Uso de estimaciones

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del 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° 13 de un total de 29

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

2.13 *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.

2.14 *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 \$ 18.988.910 y \$ 20.796.604 al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2009 respectivamente.

2.15 *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.

2.16 *Criterio de lo devengado y reconocimiento de resultados*

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

Montevideo, 25 de febrero de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 19 de un total de 29

 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 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.

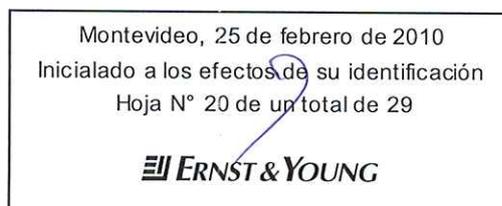
El resultado por desvalorización monetaria se presenta dentro del Estado de resultados en forma separada de los demás rubros, representando para el período terminado al 31 de diciembre 2009 y 2008 una pérdida de \$ 432.898 y \$ 47.652.181 respectivamente.

2.17 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.



NO AUDITADO

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						
	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
Ingresos						
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						(19.340.581)
Resultado operativo						17.425.571
Resultados diversos						1.988.658
Resultados financieros						(1.336.626)
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						18.077.603
Impuesto a la renta a las actividades empresariales						(2.597.582)
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						336.424.334
Total de activos						1.597.238.453
Pasivos del segmento	23.735.282					23.735.282
Pasivos no distribuidos						106.521.935
Total de pasivos						130.257.217
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						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° 21 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

Do
 26/02/2010

NO AUDITADO

31 de diciembre de 2008						
	Explotación agropecuaria	Jugos concentrados de frutas y aceites			Lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
		Packing	esenciales	Cámaras		
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	940.743	15.684.905	3.017.690	37.238.560
Ventas no distribuidas						6.057.236
Gastos no distribuidos						(14.506.806)
Resultado operativo						28.788.990
Resultados diversos						211.682
Resultados financieros						(50.285.247)
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						(21.284.575)
Impuesto a la renta de actividades empresariales						10.927.386
Resultado neto						(10.357.189)
Activos del segmento	621.023.215	85.968.667	25.921.947	166.453.374	19.653.345	919.020.548
Activos no distribuidos						202.315.106
Total de activos						1.121.335.654
Pasivos del segmento	26.459.020	41.067.464	1.356.867	48.853.594	4.986.226	122.723.171
Pasivos no distribuidos						64.722.777
Total de pasivos						187.445.948
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

2.18 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.

Do
25/02/2010

Montevideo, 25 de febrero de 2010
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 22 de un total de 29



NO AUDITADO

**3. 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 diciembre de 2009		30 de junio de 2009	
	Hacienda	Producción Forestal	Hacienda	Producción Forestal
	\$	\$	\$	\$
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	<u>108.764.102</u>	<u>30.343.460</u>	<u>116.664.273</u>	<u>36.012.731</u>

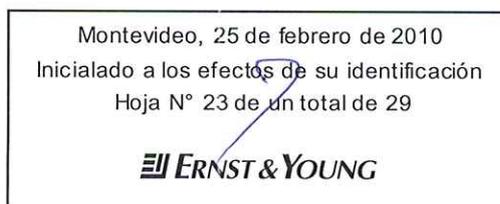
4. TÍTULOS Y ACCIONES

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009 se incluye básicamente el 99% de las cuotas sociales que posee Frigorífico Modelo S.A. en Espacio Industria S.R.L. quien es propietaria de terrenos en alguno de los cuales realiza explotación agropecuaria.

5. EMPRESAS VINCULADAS

El saldo al 31 de diciembre y 30 de junio de 2009 (saldo deudor) por \$ 1.100.318 y \$ 1.115.705 respectivamente, corresponde al importe mantenido con Espacio Industria S.R.L. por las operaciones realizadas entre ambas empresas.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2009, Frigorífico Modelo realizó pagos por cuenta de Espacio Industria S.R.L. por \$ 17.085 y durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2009 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de \$ 59.271 más el impuesto al valor agregado. Para fijar los precios a las empresas vinculadas la empresa utiliza el método de margen sobre costo.



Do
25/02/2010

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.

6. 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.

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.

Montevideo, 25 de febrero de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 24 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 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	662.269
Bienes de cambio	(101.023)	(265.930)
Revaluaciones de bienes de uso	(19.790.836)	(21.180.592)
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u>(18.988.910)</u>	<u>(20.796.604)</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 diciembre y 30 de junio de 2009 es el siguiente:

	31 de diciembre 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 inicio del período/ejercicio	(20.796.604)	-	(21.611.949)	-
Reexpresión de saldos iniciales	605.276	-	(227.582)	-
Ajustes al patrimonio por cambio de normas fiscales (Nota 2.15)	-	-	-	-
Variación neta de diferencias temporarias	1.202.418	1.202.418	1.042.927	1.042.927
Revaluaciones de bienes de uso	-	-	-	-
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al cierre del período/ejercicio	<u>(18.988.910)</u>		<u>(20.796.604)</u>	

Montevideo, 25 de febrero de 2010
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 25 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

Do
25/02/2010

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:

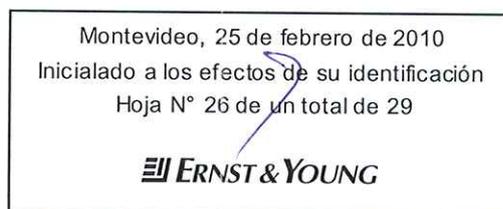
	31 de diciembre de 2009
	<u>\$</u>
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a la renta	18.077.603
Tasa del impuesto	25%
	<u>4.519.401</u>
Efecto fiscal de:	
Amortizaciones	205.503
Incobrables	334.920
Inflación fiscal	(1.829.758)
Reinversiones	(780.657)
Proyectos de inversión	(3.800.000)
Otros	5.150.591
Cargo a resultado por impuesto a la renta del ejercicio	<u><u>3.800.000</u></u>

8. 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.

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.



Do
25/02/2010

NO AUDITADO

9. RESERVAS

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

10. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	<u>31 de diciembre de 2009</u>	<u>31 de diciembre de 2008</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	-
Otros gastos	4.184.719	4.077.918
	<u>30.905.553</u>	<u>24.195.424</u>

Do
25/02/2010

Montevideo, 25 de febrero de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 27 de un total de 29

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

11. 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:

	<u>31 de diciembre de 2009</u>		<u>30 de junio de 2009</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente</u> <u>\$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente</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° 28 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

D_o
 26/02/2010

NO AUDITADO

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:

<u>Variaciones en el tipo de cambio</u>	<u>Efecto en el patrimonio y en el resultado del período</u>
	\$
+ 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° 29 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO