

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS CONTABLES
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
CON INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

CONTENIDO

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

 \$ - Pesos uruguayos
 US\$ - Dólares estadounidenses

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

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

1. Hemos llevado a cabo una revisión limitada del estado de situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. al 31 de diciembre de 2007 y del correspondiente estado de resultados por el periodo de seis meses terminado en esa fecha que se adjuntan, con sus anexos y notas. Los estados contables mencionados representan afirmaciones de las autoridades de la empresa. 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 adjuntos, con sus anexos y notas, para que estén de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay.
4. Dejamos constancia que nuestra relación con el Frigorífico Modelo S.A. es la de contadores públicos independientes.

Montevideo, 26 de febrero de 2008.

Ricardo Villarmarzo
Contador Público
Especialista en Administración



A Member of Ernst & Young

FRIGORIFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2007</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2007</u> (No auditado)	
₺	₺	₺	₺
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
	5.379.077		8.268.715
	29.086.093		
40.672.213		33.605.200	
1.494.443		3.818.938	
<u>5.671.919</u>		<u>3.572.485</u>	
47.838.575		40.996.623	
<u>(2.095.719)</u>	45.742.856	<u>(2.711.759)</u>	38.284.864
3.422.467			
8.120.869		5.273.998	
2.789.483		3.055.081	
-		20.888.386	
23.286.912		27.086.354	
<u>1.944.628</u>		<u>5.733.340</u>	
39.564.359		1.430.985	
		63.468.144	
<u>(1.113.493)</u>	38.450.866	<u>(98.937)</u>	63.369.207
116.665			
6.983.536		128.183	
2.125.024		13.108.532	
2.315.713		2.016.075	
<u>1.386.943</u>	12.927.881	<u>3.051.671</u>	
			18.304.461
	40.200.276		44.765.792
	<u>817.288</u>		<u>2.641.271</u>
	<u>172.604.337</u>		<u>175.634.310</u>
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		
	<u>172.604.337</u>		<u>175.634.310</u>
	Transporte		
			<u>175.634.310</u>

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 1 de un total de 27

EY ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2007

Al 31 de diciembre de 2007
(No auditado)

₺	₺		₺	₺
		<u>172.604.337</u>	Transporte	<u>175.634.310</u>
			ACTIVO NO CORRIENTE	
			CRÉDITOS A LARGO PLAZO	
			CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.6)	
408.745			Deudores simples plaza	369.406
<u>377.428</u>			Documentos a cobrar	<u>493.061</u>
786.173				862.467
<u>(786.173)</u>			Menos:	
			Previsión para deudores incobrables	<u>(862.467)</u>
			BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)	
665.833			Productos terminados	355.778
<u>363.670</u>	1.029.503		Materias primas	<u>452.243</u>
				808.021
			ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.8 y 6)	
100.229.799			Hacienda	85.101.704
<u>34.259.228</u>	134.489.027		Productos forestales	<u>33.269.693</u>
				118.371.397
			INVERSIONES A LARGO PLAZO (Notas 2.9 y 7)	
70.952			Titulos y acciones	70.952
<u>46.005</u>	116.957		Valores privados	<u>27.219</u>
				98.171
			BIENES DE USO (Nota 2.10 y Anexo I)	
1.028.320.040			Valores actualizados	1.086.817.029
<u>(454.569.542)</u>	573.750.498		Menos:	
			Depreciación acumulada	<u>(456.849.998)</u>
				629.967.031
		<u>709.385.985</u>	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>749.244.620</u>
		<u>881.990.322</u>	TOTAL ACTIVO	<u>924.878.930</u>

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 2 de un total de 27

EU ERNST & YOUNG

FRIGORIFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2007</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2007</u> (No auditado)	
\$	\$	\$	\$
PASIVO Y PATRIMONIO			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
DEUDAS COMERCIALES			
15.137.803		33.800.529	
62.607		51.858	
<u>11.187.760</u>	26.388.170	<u>1.396.967</u>	35.249.354
DEUDAS FINANCIERAS			
343.378		35.585.959	
10.575.076		-	
<u>2.434.363</u>	13.352.817	<u>-</u>	35.585.959
DEUDAS DIVERSAS			
953.167		3.168.763	
254.815		5.993.972	
2.595.842		-	
757.207		617.879	
2.276.138		3.368.330	
1.025.543		1.402.028	
-		243.234	
<u>1.939.620</u>	9.802.332	<u>92.512</u>	14.886.718
	<u>49.543.319</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>85.722.031</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
DEUDAS DIVERSAS			
	<u>80.653.829</u>	Impuesto a la renta diferido (Notas 2.15 y 9)	<u>73.212.459</u>
	<u>80.653.829</u>	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>73.212.459</u>
	<u>130.197.148</u>	TOTAL PASIVO	<u>158.934.490</u>
	<u>130.197.148</u>	Transporte	<u>158.934.490</u>

Montevideo, 26 de febrero de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 3 de un total de 27

EY ERNST & YOUNG

FRIGORIFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

<u>Al 30 de junio de 2007</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2007</u> (No auditado)	
\$	\$		\$	\$
	<u>130.197.148</u>	Transporte		<u>158.934.490</u>
		<u>PATRIMONIO (Anexo II)</u>		
	66.000.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 10)		111.582.000
	510.449.561	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2 y 12)		510.537.783
		RESERVAS (Nota 11)		
2.706.279		Reserva legal	5.118.364	
7.067.530		Reserva ley N° 15.903	7.067.530	
<u>2.308.016</u>	12.081.825	Reserva estatutaria	<u>4.720.101</u>	16.905.995
		RESULTADOS ACUMULADOS		
115.020.086		Resultados ejercicios anteriores	102.724.861	
<u>48.241.702</u>	<u>163.261.788</u>	Resultado del periodo / ejercicio	<u>24.193.801</u>	<u>126.918.662</u>
	<u>751.793.174</u>	TOTAL PATRIMONIO		<u>765.944.440</u>
	<u>881.990.322</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>924.878.930</u>

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 4 de un total de 27

EY ERNST & YOUNG

FRIGORIFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

\$

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	433.349.427	60.634	-	433.410.061	-	-	-	-	-	433.410.061
INMUEBLES - MEJORAS	85.066.335	-	-	85.066.335	43.846.578	-	2% y 3%	814.374	44.660.952	40.405.383
MUEBLES Y ÚTILES	19.398.066	663.441	-	20.061.507	12.955.178	-	5%, 10% y 20%	1.197.479	14.152.657	5.908.850
EQUIPOS DE TRANSPORTE	26.348.622	679.758	646.927	26.381.453	20.615.480	646.927	10% y 20%	428.676	20.397.229	5.984.224
MÁQUINAS Y EQUIPOS	206.598.280	22.637	3.674.325	202.946.592	184.637.152	3.537.857	5%, 10% y 20%	1.274.791	182.374.086	20.572.506
CÁMARAS E INSTALACIONES	201.054.760	1.678.593	-	202.733.353	168.406.187	-	5% y 10%	1.627.510	170.033.697	32.699.656
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	31.677.389	6.316	-	31.683.705	24.108.967	-	4%, 5%, 10%, 20% y 50%	1.122.410	25.231.377	6.452.328
OBRAS EN PROCESO	24.827.161	50.756.543	-	75.583.704	-	-	-	-	-	75.583.704
IMPORTACIONES EN TRÁMITE	-	8.950.319	-	8.950.319	-	-	-	-	-	8.950.319
TOTAL BIENES DE USO	1.028.320.040	62.818.241	4.321.252	1.086.817.029	454.569.542	4.184.784		6.465.240	456.849.998	629.967.031

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 6 de un total de 27

ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

NO AUDITADO

FRIGORIFICO MODELO S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

\$

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS					DEPRECIACIONES			Valores Netos	
	Valores al principio del periodo	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Bajas del periodo	Del periodo			Acumuladas al cierre del periodo
							Tasa	Importe		
INMUEBLES - TERRENOS	403.123.888	-	678.256	402.445.632	-	-	-	-	-	402.445.632
INMUEBLES - MEJORAS	146.973.555	-	24.570.857	122.402.698	57.068.951	4.806.507	2% y 3%	1.193.364	53.455.808	68.946.890
MUEBLES Y ÚTILES	32.174.537	549.885	9.179.039	23.545.383	23.370.745	7.801.722	5%, 10% y 20%	1.160.236	16.729.259	6.816.124
EQUIPOS DE TRANSPORTE	27.949.470	-	886.685	27.062.785	24.190.354	712.518	10% y 20%	410.393	23.888.229	3.174.556
MÁQUINAS Y EQUIPOS	225.188.857	728.621	20.448.898	205.468.580	196.558.535	13.000.480	5%, 10% y 20%	2.015.257	185.573.312	19.895.268
CÁMARAS E INSTALACIONES	179.997.390	392.799	4.110.264	176.279.925	170.150.635	2.695.852	5% y 10%	503.657	167.958.440	8.321.485
INSTALACIONES AGROPECUA- RIAS Y OTROS	60.558.183	683.364	6.123.771	55.117.776	50.462.408	5.049.107	4%, 5%, 10%, 20% Y 50%	1.037.275	46.450.576	8.667.200
OBRAS EN PROCESO	17.162	5.635.354	-	5.652.516	-	-	-	-	-	5.652.516
TOTAL BIENES DE USO	1.075.983.042	7.990.023	65.997.770	1.017.975.295	521.801.628	34.066.186		6.320.182	494.053.624	523.919.671

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 7 de un total de 27

ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

NO AUDITADO

FRIGORIFICO MODELO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE JULIO DE 2007
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

§

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES					
<u>Aportes de propietarios</u>	66.000.000				66.000.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			2.706.279		2.706.279
Reserva ley N° 15.903			7.067.530		7.067.530
Reserva estatutaria			2.308.016		2.308.016
Resultados no asignados				163.261.788	163.261.788
<u>Reexpresiones contables</u>		510.449.561			510.449.561
SUB TOTAL	66.000.000	510.449.561	12.081.825	163.261.788	751.793.174
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
<u>Capitalizaciones</u>	41.722.500			(41.722.500)	-
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo				(5.789.004)	(5.789.004)
Reserva legal			2.412.085	(2.412.085)	-
Reserva estatutaria			2.412.085	(2.412.085)	-
Dietas y otros conceptos				(4.341.753)	(4.341.753)
Dividendos en acciones	3.859.500			(3.859.500)	-
REEXPRESIONES CONTABLES		88.222			88.222
RESULTADO DEL PERÍODO				24.193.801	24.193.801
SUB TOTAL	45.582.000	88.222	4.824.170	(36.343.126)	14.151.266
SALDOS FINALES					
<u>Aportes de propietarios</u>	111.582.000				111.582.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
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				126.918.662	126.918.662
<u>Reexpresiones contables</u>		510.537.783			510.537.783
TOTAL	111.582.000	510.537.783	16.905.995	126.918.662	765.944.440

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 8 de un total de 27

ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

NO AUDITADO

FRIGORÍFICO MODELO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE JULIO DE 2006
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

§

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES					
<u>Aportes de propietarios</u>	60.000.000				60.000.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			6.488.177		6.488.177
Reserva estatutaria			1.446.796		1.446.796
Resultados no asignados				124.162.013	124.162.013
<u>Reexpresiones contables</u>		393.024.363			393.024.363
SUB TOTAL	60.000.000	393.024.363	7.934.973	124.162.013	585.121.349
MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL		8.058.408			8.058.408
SALDOS INICIALES MODIFICADOS	60.000.000	401.082.771	7.934.973	124.162.013	593.179.757
AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
<u>Capitalizaciones</u>	6.000.000	(6.000.000)			-
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo				(3.444.879)	(3.444.879)
Reserva legal			861.220	(861.220)	-
Reserva ley N° 15.903			2.424.412	(2.424.412)	-
Reserva estatutaria			861.220	(861.220)	-
Dietas y otros conceptos				(1.550.196)	(1.550.196)
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO		15.737.854			15.737.854
REEXPRESIONES CONTABLES		(56.905)			(56.905)
RESULTADO DEL PERÍODO				37.431.891	37.431.891
SUB TOTAL	6.000.000	9.680.949	4.146.852	28.289.964	48.117.765
SALDOS FINALES					
<u>Aportes de propietarios</u>	66.000.000				66.000.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			7.349.397		7.349.397
Reserva ley N° 15.903			2.424.412		2.424.412
Reserva estatutaria			2.308.016		2.308.016
Resultados no asignados				152.451.977	152.451.977
<u>Reexpresiones contables</u>		410.763.720			410.763.720
TOTAL	66.000.000	410.763.720	12.081.825	152.451.977	641.297.522
MODIFICACIONES AL SALDO FINAL		103.064.117			103.064.117
SALDOS FINALES MODIFICADOS	66.000.000	513.827.837	12.081.825	152.451.977	744.361.639

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 9 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

NO AUDITADO

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

	S	S
	<u>1° de julio de 2007 y el</u>	<u>1° de julio de 2006 y el</u>
	<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>31 de diciembre de 2006</u>
CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO	<u>123.061.018</u>	<u>36.549.794</u>
ORÍGENES DE FONDOS		
Resultado del periodo	24.193.801	43.447.639
Más:		
Partidas que no representan egresos de fondos		
Depreciaciones de bienes de uso	6.465.240	6.320.182
Menos:		
Impuesto a la renta diferido	(1.113.543)	2.128.864
Resultado por venta de bienes de uso	136.468	(37.726.434)
Fondos provenientes de operaciones	<u>29.681.966</u>	<u>14.170.251</u>
Disminución de otros activos no corrientes	16.357.898	-
Ingresos por la venta de bienes de uso	-	69.658.019
TOTAL	<u>46.039.864</u>	<u>83.828.270</u>
APLICACIONES DE FONDOS		
Dividendos, dietas y otros conceptos	10.042.535	5.863.892
Altas de bienes de uso	62.818.241	7.990.023
Disminución de pasivos no corrientes	6.327.827	11.582.077
TOTAL	<u>79.188.603</u>	<u>25.435.992</u>
(Disminución) aumento del capital de trabajo	<u>(33.148.739)</u>	<u>58.392.278</u>
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL	<u>89.912.279</u>	<u>94.942.072</u>

ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (disminución) de activos corrientes

Disponibilidades	2.889.638	5.635.698
Inversiones temporarias	(29.086.093)	-
Créditos por ventas	(7.457.992)	9.473.030
Otros créditos	24.918.341	30.350.560
Bienes de cambio	5.376.580	(11.712.721)
Activos biológicos	4.565.516	3.688.611
Productos agrícolas	1.823.983	1.474.228
Total	<u>3.029.973</u>	<u>38.909.406</u>

Aumento (disminución) de pasivos corrientes

Deudas comerciales	8.861.184	(4.418.793)
Deudas financieras	22.233.142	(46.012.457)
Deudas diversas	5.084.386	30.948.378
Total	<u>36.178.712</u>	<u>(19.482.872)</u>
(Disminución) aumento del capital de trabajo	<u>(33.148.739)</u>	<u>58.392.278</u>

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 10 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

NO AUDITADO

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, lácteos (la producción y comercialización fueron desafectadas en el mes de julio de 2006 y junio de 2007 respectivamente), 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.

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el período de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2007 aún no han sido considerados y aprobados por los órganos societarios correspondientes.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de presentación

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

Los estados contables al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, que se presentan con propósitos de comparación, se expresan a valores del 31 de diciembre de 2007.

El proceso de cierre de información contable semestral no está sujeto a los mismos controles internos de la empresa que la preparación y presentación de los estados contables anuales. En consecuencia algunos cálculos no rutinarios y estimaciones contables así como exposiciones de partidas incorporan un grado menor de exactitud.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 11 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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 2007. A tales efectos se ha considerado el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda. La variación de dicho índice correspondiente al ejercicio/período finalizado al 31 de diciembre de 2006, al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2007 ascendió a un aumento del 16,07%, 8,44% y del 8,51% respectivamente.

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

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

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 12 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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

2.3 Criterio general de valuación de activos y pasivos

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

2.4 Disponibilidades

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

2.5 Inversiones temporarias

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

2.6 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 (con excepción del saldo a cobrar a largo plazo con Espacio Industria S.R.L.) 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.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 13 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

2.7 Bienes de cambio

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

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

Las importaciones en trámite fueron valuadas en base a sus costos de compra más los gastos de importación.

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

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

2.8 Activos biológicos y productos agrícolas

Los activos biológicos y los productos agrícolas al cierre del ejercicio / período 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 30 de junio y al 31 de diciembre de 2007 obtenidos de distintas publicaciones de plaza, ponderados por el peso promedio estimado de las distintas categorías de ganado.

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

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 14 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

2.9 Inversiones a largo plazo

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

2.10 Bienes de uso

Los bienes de uso se presentan valuados a su costo histórico de adquisición, excepto la totalidad de los padrones rurales que fueron expresados a su valor de realización inmediata a la fecha de tasación (enero de 2005).

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, con excepción de "Máquinas y Equipos" correspondientes a los sectores de Jugos - Aceites y Packing, la cual es corregida por el porcentaje de utilización de la planta, calculado como el cociente entre las toneladas reales procesadas y las toneladas teóricas preestablecidas.

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

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

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

La depreciación del período terminado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascendió a \$ 6.465.240 y a \$ 6.320.182 respectivamente.

La Gerencia y Dirección de la empresa estima que el valor neto contable de los bienes de uso no supera su valor neto de realización y que al 30 de junio y al 31 de diciembre de 2007 no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 15 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

2.11 Provisiones

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

2.12 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la empresa están compuestos por caja, depósitos en cuentas corrientes bancarias, créditos y deudas comerciales, financieras y diversas. 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 el ejercicio/período.

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

2.13 Uso de estimaciones

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

2.14 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes

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

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 16 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

2.15 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

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

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% según corresponda, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios/períodos en los cuales se produce la reversión de las mismas.

2.16 Definición del capital a mantener y determinación del resultado

Se ha considerado resultado del ejercicio/período a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del ejercicio/período respecto a la cifra de capital que debía mantenerse. El concepto utilizado de capital a mantener es el de capital financiero. Dicho capital está representado por la suma de activos y pasivos al inicio del período, valuados a moneda del 30 de junio y del 31 diciembre de 2007.

A efectos de la determinación del resultado del ejercicio/período todos los importes se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.

2.17 Criterio de lo devengado y reconocimiento de resultados

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

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.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 17 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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

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

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

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

El resultado por desvalorización monetaria se presenta dentro del Estado de Resultados en forma separada de los demás rubros, representando para el período de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 una pérdida de \$ 16.371.587 y una ganancia de \$ 9.243.681 respectivamente.

2.18 Información de segmentos

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

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

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

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

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 18 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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

El segmento de lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores implica principalmente la producción y comercialización de quesos de diversos tipos, manteca, leche, dulce de leche, helados, jugos diluidos y diversos postres.

Las siguientes tablas presentan la información de ingresos y gastos y cierta información de activos y pasivos con respecto a los segmentos de negocio por el periodo de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

31 de diciembre de 2007

	Explotación agropecuaria	Packings	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
Ingresos						
Ingresos operativos netos	54.630.433	7.160.419	9.730.661	29.506.771	15.643.833	116.672.117
Total	54.630.433	7.160.419	9.730.661	29.506.771	15.643.833	116.672.117
Resultado del segmento	10.658.233	2.187.067	1.790.350	6.254.133	1.811.516	22.501.299
Ventas no distribuidas						255.310
Gastos no distribuidos						(14.118.091)
Resultado operativo						8.638.518
Resultados diversos						30.112.241
Resultados financieros						(16.262.368)
Resultados extraordinarios						620.607
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						23.108.998
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						(1.084.803)
Resultado neto						24.193.801
Activos del segmento	572.022.463	59.018.146	28.908.752	117.132.009	19.530.304	796.611.674
Activos no distribuidos						128.267.256
Total de activos						924.878.930
Pasivos del segmento	79.846.411	1.053.500	1.594.418	10.363.249	7.741.725	100.699.303
Pasivos no distribuidos						56.235.187
Total de pasivos						156.934.490
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.415.097	23.526.669	-	25.345.784	135.269	50.422.839
Bienes de uso de sectores de apoyo						12.395.402
Total inversiones en bienes de uso						62.818.241
Depreciaciones del segmento	1.874.113	665.328	523.997	2.606.730	423.950	6.094.118
Depreciaciones de sectores de apoyo						371.122
Total depreciaciones						6.465.240

Montevideo, 26 de febrero de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 19 de un total de 27

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

31 de diciembre de 2006

Ingresos	Explotación		Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales		Lácteos, Jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
	Antiopecuaría	Packing		Cámaras		
Ingresos operativos netos	63.886.645	13.127.183	11.300.187	33.964.811	52.170.769	174.449.595
Total	63.886.645	13.127.183	11.300.187	33.964.811	52.170.769	174.449.595
Resultado del segmento	16.123.155	6.093.351	587.577	7.932.638	2.246.410	32.993.131
Ventas no distribuidas						1.070.773
Gastos no distribuidos						(19.187.997)
Resultado operativo						14.865.307
Resultados diversos						2.302.709
Resultados financieros						9.353.953
Resultados extraordinarios						38.484.848
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						65.007.417
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						(21.559.778)
Resultado neto						43.447.639
Activos del segmento	583.785.029	22.208.093	28.705.946	74.275.589	62.632.860	771.608.297
Activos no distribuidos						122.974.037
Total de activos						894.582.334
Pasivos del segmento	97.133.223		964.886	759.353	7.309.841	106.167.303
Pasivos no distribuidos						44.053.392
Total de pasivos						150.220.695
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.098.292	1.283.319		3.791.137	1.307.406	7.480.154
Bienes de uso de sectores de apoyo						509.868
Total inversiones en bienes de uso						7.990.023
Depreciaciones del segmento	1.857.450	619.867	796.470	1.441.444	498.623	5.413.854
Depreciaciones de sectores de apoyo						906.325
Total depreciaciones						6.320.182

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

Se utilizó el concepto de fondos igual capital de trabajo.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 20 de un total de 27

ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

3. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y TIPO DE CAMBIO

3.1 Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2007 y al 30 de junio de 2007 se resumen de esta manera:

Activo	31 de diciembre de 2007		30 de junio de 2007	
	US\$	\$	US\$	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	300.050	6.451.072	159.993	4.152.851
Inversiones temporarias	-	-	1.120.573	29.086.093
Créditos por ventas	1.002.990	21.564.277	1.072.054	27.826.724
Otros créditos	608.269	13.077.787	1.149.400	29.834.343
Total activo corriente	<u>1.911.309</u>	<u>41.093.136</u>	<u>3.502.020</u>	<u>90.900.011</u>
Activo no corriente				
Inversiones a largo plazo	1.266	27.219	1.772	46.005
Total activo no corriente	<u>1.266</u>	<u>27.219</u>	<u>1.772</u>	<u>46.005</u>
Total activo	<u>1.912.575</u>	<u>41.120.355</u>	<u>3.503.792</u>	<u>90.946.016</u>
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	755.524	16.243.774	374.213	9.713.254
Deudas financieras	1.416.881	30.462.936	407.416	10.575.076
Deudas diversas	-	-	36.414	945.180
Total pasivo corriente	<u>2.172.405</u>	<u>46.706.710</u>	<u>818.043</u>	<u>21.233.510</u>
Total pasivo	<u>2.172.405</u>	<u>46.706.710</u>	<u>818.043</u>	<u>21.233.510</u>
Posición neta (pasiva)/activa	<u>(259.830)</u>	<u>(5.586.355)</u>	<u>2.685.749</u>	<u>69.712.506</u>

3.2 Al 30 de junio y al 31 de diciembre de 2007 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 23,92 y de \$ 21,50 respectivamente.

3.3 Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2007 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de sus operaciones.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 21 de un total de 27

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

4. EMPRESAS VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2007 se incluye el importe a cobrar a Espacio Industria S.R.L. por \$ 27.086.354 correspondiente al saldo por dividendos distribuidos por dicha empresa. Al 30 de junio de 2007 el saldo corresponde al importe a pagar a Espacio Industria S.R.L. originado por la compra de los padrones N° 42.220, 149.270 y 421.892 por \$ 2.390.553. El vencimiento es el 19 de octubre de 2007 y no se ha pactado tasa de interés. Asimismo el saldo incluye el importe a pagar por compra de fruta por \$ 205.289.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2007 Espacio Industria S.R.L. le vendió fruta a Frigorífico Modelo S.A. por US\$ 21.388, equivalentes a \$ 459.842 y distribuyó dividendos por \$ 29.289.329. Asimismo, durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2006 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de US\$ 46.109, equivalente a \$ 1.125.058, y éste último le vendió a Espacio Industria S.R.L. servicios de cosecha y fletes por \$ 958.312.

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

Las remuneraciones a directores, las cuales surgen de la distribución de utilidades, ascendieron al 31 de diciembre de 2007 a \$ 4.341.753 y fueron acreditadas en las cuentas corrientes de los respectivos directores. Al 30 de junio de 2007 las remuneraciones a directores ascendieron a \$ 1.550.196 y fueron acreditadas en las cuentas corrientes de los respectivos directores.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 22 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

5. CUENTAS A COBRAR

Corresponde el saldo a cobrar por la venta de la planta de producción de lácteos “La Boyada”, la cual fue enajenada en julio de 2006 e incluyó el inmueble asiento de la planta, los bienes muebles que se encontraban en la misma y las materias primas y materiales a la fecha de la transacción. El saldo a cobrar al 31 de diciembre 2007 es de US\$ 266.667, equivalentes a \$ 5.733.340 y al 30 de junio de 2007 es de US\$ 897.153, equivalentes a \$ 23.286.912. El vencimiento final es en enero de 2008 y la tasa de interés pactada es Libor a seis meses más 1,5%.

6. CONCILIACIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL IMPORTE EN LIBROS DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se detalla la conciliación del importe de los activos biológicos entre el 1º de julio de 2006 y el 30 de junio de 2007 y entre el 1º de julio y el 31 de diciembre de 2007:

	31 de diciembre de 2007		30 de junio de 2007	
	Hacienda \$	Producción Forestal \$	Hacienda \$	Producción Forestal \$
Saldo al inicio del período/ejercicio	140.430.075	34.259.228	126.613.308	37.344.266
Compras	3.369.928		13.339.648	-
Ventas/ajuste por inflación	(37.859.444)	(989.535)	(30.312.883)	(3.643.670)
Reclasificaciones y nacimientos	23.926.937		30.790.002	558.632
Saldo al cierre de período/ejercicio	<u>129.867.496</u>	<u>33.269.693</u>	<u>140.430.075</u>	<u>34.259.228</u>

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Corresponde al 99% de las cuotas sociales que posee Frigorífico Modelo S.A. en Espacio Industria S.R.L. - que se encargará de desarrollar un proyecto de mediano plazo para la comercialización de predios en régimen de arrendamiento o venta en un parque industrial con todos los servicios e infraestructura necesarios y a certificados de depósitos reprogramados.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 23 de un total de 27

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

8. PRÉSTAMOS BANCARIOS

El rubro incluye operaciones de endeudamiento instrumentadas formalmente como de corto plazo (con vencimiento máximo en setiembre de 2008) con instituciones financieras de plaza, en moneda extranjera, por préstamos (capitales más intereses) que ascendían al 31 de diciembre de 2007 a US\$ 1.416.881, equivalentes a \$ 30.462.936, y en moneda nacional, por préstamos (capitales más intereses) \$ 5.123.023; mientras que al 30 de junio de 2007 ascendían a \$ 343.378; a tasas del mercado para empresas de primera línea.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existe una hipoteca sobre el padrón N° 6.543 propiedad de la empresa; prenda sobre semovientes por US\$ 810.000 por la línea de crédito de US\$ 500.000 concedida por una institución financiera de plaza. Asimismo la empresa tiene prendados en garantía cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro depósitos en garantía, por \$ 3.055.081 y por \$ 8.120.869, al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 24 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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

El detalle de las partidas incluidas pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2007 y al 30 de junio de 2007 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2007
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Créditos por ventas	-	9.143
Previsión para incobrables	918.291	998.832
Bienes de cambio	(235.620)	-
Bienes de uso	(73.412.941)	(81.661.804)
Otros	(482.189)	-
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	(73.212.459)	(80.653.829)

La evolución del pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el período finalizado al 31 de diciembre de 2007 y por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2007 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2007		30 de junio de 2007	
	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados ganancia (pérdida) \$	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados ganancia (pérdida) \$
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al inicio del período/ejercicio	(80.653.829)		(105.850.826)	
Ajuste por inflación	6.327.827		8.236.260	
Variación neta de diferencias temporarias	1.113.543	1.113.543	162.967	162.967
Bienes de uso	-		16.797.770	
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al cierre del período/ejercicio	(73.212.459)	1.113.543	(80.653.829)	162.967

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 finalizado al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 25 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

	31 de diciembre de 2007
	\$
Ganancia del período antes del impuesto a la renta	23.108.998
Tasa del impuesto	25%
	5.777.250
Efecto fiscal de:	
Amortizaciones	176.691
Gastos no deducibles	222.834
Rentas no gravadas	(1.718.888)
Inflación fiscal	(4.330.639)
Otros	(127.248)
Resultado fiscal	-
Cargo contable - impuesto mínimo	(28.740)

10. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 400.000.000, estando integrado al 31 de diciembre de 2007 \$ 111.582.000 y al 30 de junio de 2007 \$ 66.000.000.

Con fecha 4 de setiembre de 2007 el Directorio decidió capitalizar resultados acumulados por \$ 41.722.500, mientras que la Asamblea de Ordinaria Accionistas de fecha 19 de octubre de 2007 aprobó una distribución de dividendos en acciones por \$ 3.859.500.

11. RESERVAS

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

12. EXPOSICIÓN DE LAS CUENTAS DE PATRIMONIO

Para la determinación del resultado del período, se consideró al patrimonio de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2. A los efectos de su exposición, el capital, y las reservas de la empresa se presentan por su valor nominal, asignándose la diferencia entre dichos saldos y los montos reexpresados en moneda de cierre a la cuenta Ajustes al Patrimonio (Reexpresiones Contables - Anexo II).

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 26 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

El resultado neto del período está reexpresado en moneda de poder adquisitivo del momento de cierre. El capital integrado y las reservas tanto al inicio como al final del ejercicio se presentan a su valor nominal en los Estados de Situación Patrimonial y de Evolución del Patrimonio, por lo cual no han sido reexpresados a moneda de cierre de acuerdo a la norma general de ajuste. La diferencia entre los valores nominales y ajustados se presenta dentro del rubro Ajustes al Patrimonio (Reexpresiones Contables - Anexo II). Los resultados acumulados se presentan a 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, formación de reservas o capitalizaciones a valores históricos, incluyéndose el total de las reexpresiones dentro del rubro Ajustes al Patrimonio.

13. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>31 de diciembre de 2006</u>
	\$	\$
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	8.106.519	11.859.326
Comisiones y gastos de ventas	3.024.151	3.761.479
Fletes de ventas y traslados	1.327.003	1.567.699
COFIS e IVA no deducible	1.863.958	1.659.322
Impuesto al patrimonio	1.972.628	1.870.045
Propaganda	556.118	380.023
Reparación y mantenimiento	769.386	1.206.623
Formación de amortizaciones	708.178	903.646
Previsión para incobrables	-	405.227
Tasas bromatológicas	49.844	852.795
Combustibles y lubricantes	333.812	373.279
Seguros	110.323	173.438
Otros gastos	4.046.337	4.498.766
	<u>22.868.257</u>	<u>29.511.668</u>

14. RESULTADOS DIVERSOS – OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2007 se incluye básicamente la utilidad por dividendos ganados de Espacio Industria S.R.L. por \$ 29.289.329, mientras que el saldo al 31 de diciembre de 2006 corresponde básicamente a los ingresos por arrendamientos.

15. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2007 se incluye el resultado por venta bienes de uso, mientras que al 31 de diciembre de 2006 el saldo corresponde básicamente al resultado por venta de la planta de producción de lácteos “La Boyada”.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 27 de un total de 27

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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, lácteos (la producción y comercialización fueron desafectadas en el mes de julio de 2006 y junio de 2007 respectivamente), 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.

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el período de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2007 aún no han sido considerados y aprobados por los órganos societarios correspondientes.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de presentación

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

Los estados contables al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, que se presentan con propósitos de comparación, se expresan a valores del 31 de diciembre de 2007.

El proceso de cierre de información contable semestral no está sujeto a los mismos controles internos de la empresa que la preparación y presentación de los estados contables anuales. En consecuencia algunos cálculos no rutinarios y estimaciones contables así como exposiciones de partidas incorporan un grado menor de exactitud.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 11 de un total de 27



NO AUDITADO

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 2007. A tales efectos se ha considerado el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda. La variación de dicho índice correspondiente al ejercicio/periodo finalizado al 31 de diciembre de 2006, al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre de 2007 ascendió a un aumento del 16,07%, 8,44% y del 8,51% respectivamente.

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

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

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 12 de un total de 27



NO AUDITADO

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

2.3 Criterio general de valuación de activos y pasivos

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

2.4 Disponibilidades

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

2.5 Inversiones temporarias

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

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

Los créditos por ventas y otros créditos se presentan por sus valores nominales (con excepción del saldo a cobrar a largo plazo con Espacio Industria S.R.L.) 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.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 13 de un total de 27



NO AUDITADO

2.7 Bienes de cambio

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

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

Las importaciones en trámite fueron valuadas en base a sus costos de compra más los gastos de importación.

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

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

2.8 Activos biológicos y productos agrícolas

Los activos biológicos y los productos agrícolas al cierre del ejercicio / período 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 30 de junio y al 31 de diciembre de 2007 obtenidos de distintas publicaciones de plaza, ponderados por el peso promedio estimado de las distintas categorías de ganado.

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

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 14 de un total de 27



NO AUDITADO

2.9 Inversiones a largo plazo

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

2.10 Bienes de uso

Los bienes de uso se presentan valuados a su costo histórico de adquisición, excepto la totalidad de los padrones rurales que fueron expresados a su valor de realización inmediata a la fecha de tasación (enero de 2005).

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, con excepción de "Máquinas y Equipos" correspondientes a los sectores de Jugos - Aceites y Packing, la cual es corregida por el porcentaje de utilización de la planta, calculado como el cociente entre las toneladas reales procesadas y las toneladas teóricas preestablecidas.

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

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

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

La depreciación del período terminado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascendió a \$ 6.465.240 y a \$ 6.320.182 respectivamente.

La Gerencia y Dirección de la empresa estima que el valor neto contable de los bienes de uso no supera su valor neto de realización y que al 30 de junio y al 31 de diciembre de 2007 no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 15 de un total de 27



NO AUDITADO

2.11 Provisiones

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

2.12 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la empresa están compuestos por caja, depósitos en cuentas corrientes bancarias, créditos y deudas comerciales, financieras y diversas. 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 el ejercicio/período.

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

2.13 Uso de estimaciones

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

2.14 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes

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

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 16 de un total de 27



NO AUDITADO

2.15 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

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

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% según corresponda, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios/períodos en los cuales se produce la reversión de las mismas.

2.16 Definición del capital a mantener y determinación del resultado

Se ha considerado resultado del ejercicio/período a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del ejercicio/período respecto a la cifra de capital que debía mantenerse. El concepto utilizado de capital a mantener es el de capital financiero. Dicho capital está representado por la suma de activos y pasivos al inicio del período, valuados a moneda del 30 de junio y del 31 diciembre de 2007.

A efectos de la determinación del resultado del ejercicio/período todos los importes se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.

2.17 Criterio de lo devengado y reconocimiento de resultados

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

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.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 17 de un total de 27



NO AUDITADO

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

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

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

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

El resultado por desvalorización monetaria se presenta dentro del Estado de Resultados en forma separada de los demás rubros, representando para el período de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 una pérdida de \$ 16.371.587 y una ganancia de \$ 9.243.681 respectivamente.

2.18 Información de segmentos

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

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

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

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

Montevideo, 26 de febrero de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 18 de un total de 27 

NO AUDITADO

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

El segmento de lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores implica principalmente la producción y comercialización de quesos de diversos tipos, manteca, leche, dulce de leche, helados, jugos diluidos y diversos postres.

Las siguientes tablas presentan la información de ingresos y gastos y cierta información de activos y pasivos con respecto a los segmentos de negocio por el periodo de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

31 de diciembre de 2007

	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
Ingresos						
Ingresos operativos netos	54.630.433	7.160.419	9.730.661	29.506.771	15.643.833	116.672.117
Total	<u>54.630.433</u>	<u>7.160.419</u>	<u>9.730.661</u>	<u>29.506.771</u>	<u>15.643.833</u>	<u>116.672.117</u>
Resultado del segmento	<u>10.658.233</u>	<u>2.187.067</u>	<u>1.790.350</u>	<u>6.254.133</u>	<u>1.611.516</u>	<u>22.501.299</u>
Ventas no distribuidas						255.310
Gastos no distribuidos						(14.118.091)
Resultado operativo						8.638.518
Resultados diversos						30.112.241
Resultados financieros						(16.262.368)
Resultados extraordinarios						620.607
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						23.108.998
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						1.084.803
Resultado neto						<u>24.193.801</u>
Activos del segmento	572.022.463	59.018.146	28.908.752	117.132.009	19.530.304	796.611.674
Activos no distribuidos						128.267.256
Total de activos						<u>924.878.930</u>
Pasivos del segmento	79.946.411	1.053.500	1.594.418	10.363.249	7.741.725	100.699.303
Pasivos no distribuidos						58.235.187
Total de pasivos						<u>158.934.490</u>
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.415.097	23.526.669	-	25.345.784	135.269	50.422.839
Bienes de uso de sectores de apoyo						12.395.402
Total inversiones en bienes de uso						<u>62.818.241</u>
Depreciaciones del segmento	1.874.113	665.328	523.997	2.606.730	423.950	6.094.118
Depreciaciones de sectores de apoyo						371.122
Total depreciaciones						<u>6.465.240</u>

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 19 de un total de 27



NO AUDITADO

31 de diciembre de 2006

Ingresos	Explotación agropecuaria		Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
		Packing				
Ingresos operativos netos	63.886.645	13.127.183	11.300.187	33.964.811	52.170.769	174.449.595
Total	63.886.645	13.127.183	11.300.187	33.964.811	52.170.769	174.449.595
Resultado del segmento	16.123.155	6.093.351	587.577	7.932.638	2.246.410	32.983.131
Ventas no distribuidas						1.070.773
Gastos no distribuidos						(19.187.997)
Resultado operativo						14.865.907
Resultados diversos						2.302.709
Resultados financieros						9.353.953
Resultados extraordinarios						38.484.848
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						65.007.417
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						(21.559.778)
Resultado neto						43.447.639
Activos del segmento	583.785.829	22.208.093	28.705.946	74.275.589	62.632.860	771.608.297
Activos no distribuidos						122.974.037
Total de activos						894.582.334
Pasivos del segmento	97.133.223	-	984.886	759.353	7.309.841	106.167.303
Pasivos no distribuidos						44.053.392
Total de pasivos						150.220.695
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.098.292	1.283.319	-	3.791.137	1.307.406	7.480.154
Bienes de uso de sectores de apoyo						509.869
Total inversiones en bienes de uso						7.990.023
Depreciaciones del segmento	1.857.450	819.887	796.470	1.441.444	498.623	5.413.854
Depreciaciones de sectores de apoyo						906.328
Total depreciaciones						6.320.182

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

Se utilizó el concepto de fondos igual capital de trabajo.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 20 de un total de 27



NO AUDITADO

3. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y TIPO DE CAMBIO

3.1 Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2007 y al 30 de junio de 2007 se resumen de esta manera:

Activo	31 de diciembre de 2007		30 de junio de 2007	
	US\$	\$	US\$	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	300.050	6.451.072	159.993	4.152.851
Inversiones temporarias	-	-	1.120.573	29.086.093
Créditos por ventas	1.002.990	21.564.277	1.072.054	27.826.724
Otros créditos	608.269	13.077.787	1.149.400	29.834.343
Total activo corriente	1.911.309	41.093.136	3.502.020	90.900.011
Activo no corriente				
Inversiones a largo plazo	1.266	27.219	1.772	46.005
Total activo no corriente	1.266	27.219	1.772	46.005
Total activo	1.912.575	41.120.355	3.503.792	90.946.016
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	755.524	16.243.774	374.213	9.713.254
Deudas financieras	1.416.881	30.462.936	407.416	10.575.076
Deudas diversas	-	-	36.414	945.180
Total pasivo corriente	2.172.405	46.706.710	818.043	21.233.510
Total pasivo	2.172.405	46.706.710	818.043	21.233.510
Posición neta (pasiva)/activa	(259.830)	(5.586.355)	2.685.749	69.712.506

3.2 Al 30 de junio y al 31 de diciembre de 2007 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 23,92 y de \$ 21,50 respectivamente.

3.3 Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2007 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de sus operaciones.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 21 de un total de 27



NO AUDITADO

4. EMPRESAS VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2007 se incluye el importe a cobrar a Espacio Industria S.R.L. por \$ 27.086.354 correspondiente al saldo por dividendos distribuidos por dicha empresa. Al 30 de junio de 2007 el saldo corresponde al importe a pagar a Espacio Industria S.R.L. originado por la compra de los padrones N° 42.220, 149.270 y 421.892 por \$ 2.390.553. El vencimiento es el 19 de octubre de 2007 y no se ha pactado tasa de interés. Asimismo el saldo incluye el importe a pagar por compra de fruta por \$ 205.289.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2007 Espacio Industria S.R.L. le vendió fruta a Frigorífico Modelo S.A. por US\$ 21.388, equivalentes a \$ 459.842 y distribuyó dividendos por \$ 29.289.329. Asimismo, durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2006 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total de US\$ 46.109, equivalente a \$ 1.125.058, y éste último le vendió a Espacio Industria S.R.L. servicios de cosecha y fletes por \$ 958.312.

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

Las remuneraciones a directores, las cuales surgen de la distribución de utilidades, ascendieron al 31 de diciembre de 2007 a \$ 4.341.753 y fueron acreditadas en las cuentas corrientes de los respectivos directores. Al 30 de junio de 2007 las remuneraciones a directores ascendieron a \$ 1.550.196 y fueron acreditadas en las cuentas corrientes de los respectivos directores.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 22 de un total de 27



NO AUDITADO

5. CUENTAS A COBRAR

Corresponde el saldo a cobrar por la venta de la planta de producción de lácteos “La Boyada”, la cual fue enajenada en julio de 2006 e incluyó el inmueble asiento de la planta, los bienes muebles que se encontraban en la misma y las materias primas y materiales a la fecha de la transacción. El saldo a cobrar al 31 de diciembre 2007 es de US\$ 266.667, equivalentes a \$ 5.733.340 y al 30 de junio de 2007 es de US\$ 897.153, equivalentes a \$ 23.286.912. El vencimiento final es en enero de 2008 y la tasa de interés pactada es Libor a seis meses más 1,5%.

6. CONCILIACIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL IMPORTE EN LIBROS DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se detalla la conciliación del importe de los activos biológicos entre el 1° de julio de 2006 y el 30 de junio de 2007 y entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2007:

	31 de diciembre de 2007		30 de junio de 2007	
	Hacienda \$	Producción Forestal \$	Hacienda \$	Producción Forestal \$
Saldo al inicio del período/ejercicio	140.430.075	34.259.228	126.613.308	37.344.266
Compras	3.369.928		13.339.648	-
Ventas/ajuste por inflación	(37.859.444)	(989.535)	(30.312.883)	(3.643.670)
Reclasificaciones y nacimientos	23.926.937		30.790.002	558.632
Saldo al cierre de período/ejercicio	<u>129.867.496</u>	<u>33.269.693</u>	<u>140.430.075</u>	<u>34.259.228</u>

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Corresponde al 99% de las cuotas sociales que posee Frigorífico Modelo S.A. en Espacio Industria S.R.L. - que se encargará de desarrollar un proyecto de mediano plazo para la comercialización de predios en régimen de arrendamiento o venta en un parque industrial con todos los servicios e infraestructura necesarios y a certificados de depósitos reprogramados.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 23 de un total de 27



NO AUDITADO

8. PRÉSTAMOS BANCARIOS

El rubro incluye operaciones de endeudamiento instrumentadas formalmente como de corto plazo (con vencimiento máximo en setiembre de 2008) con instituciones financieras de plaza, en moneda extranjera, por préstamos (capitales más intereses) que ascendían al 31 de diciembre de 2007 a US\$ 1.416.881, equivalentes a \$ 30.462.936, y en moneda nacional, por préstamos (capitales más intereses) \$ 5.123.023; mientras que al 30 de junio de 2007 ascendían a \$ 343.378; a tasas del mercado para empresas de primera línea.

Como garantía de los préstamos anteriormente mencionados existe una hipoteca sobre el padrón N° 6.543 propiedad de la empresa; prenda sobre semovientes por US\$ 810.000 por la línea de crédito de US\$ 500.000 concedida por una institución financiera de plaza. Asimismo la empresa tiene prendados en garantía cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro depósitos en garantía, por \$ 3.055.081 y por \$ 8.120.869, al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2007 respectivamente, siendo el tope máximo acordado US\$ 500.000.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 24 de un total de 27



NO AUDITADO

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

El detalle de las partidas incluidas pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2007 y al 30 de junio de 2007 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2007	30 de junio de 2007
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Créditos por ventas	-	9.143
Previsión para incobrables	918.291	998.832
Bienes de cambio	(235.620)	-
Bienes de uso	(73.412.941)	(81.661.804)
Otros	(482.189)	-
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u>(73.212.459)</u>	<u>(80.653.829)</u>

La evolución del pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el período finalizado al 31 de diciembre de 2007 y por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2007 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2007		30 de junio de 2007	
	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados ganancia (pérdida) \$	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados ganancia (pérdida) \$
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al inicio del período/ejercicio	(80.653.829)		(105.850.826)	
Ajuste por inflación	6.327.827		8.236.260	
Variación neta de diferencias temporarias	1.113.543	1.113.543	162.967	162.967
Bienes de uso	-		18.797.770	
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al cierre del período/ejercicio	<u>(73.212.459)</u>	<u>1.113.543</u>	<u>(80.653.829)</u>	<u>162.967</u>

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 finalizado al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 25 de un total de 27



NO AUDITADO

	31 de diciembre de 2007
	\$
Ganancia del período antes del impuesto a la renta	23.108.998
Tasa del impuesto	25%
	5.777.250
Efecto fiscal de:	
Amortizaciones	176.691
Gastos no deducibles	222.834
Rentas no gravadas	(1.718.888)
Inflación fiscal	(4.330.639)
Otros	(127.248)
Resultado fiscal	-
Cargo contable - impuesto mínimo	(28.740)

10. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 400.000.000, estando integrado al 31 de diciembre de 2007 \$ 111.582.000 y al 30 de junio de 2007 \$ 66.000.000.

Con fecha 4 de setiembre de 2007 el Directorio decidió capitalizar resultados acumulados por \$ 41.722.500, mientras que la Asamblea de Ordinaria Accionistas de fecha 19 de octubre de 2007 aprobó una distribución de dividendos en acciones por \$ 3.859.500.

11. RESERVAS

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

12. EXPOSICIÓN DE LAS CUENTAS DE PATRIMONIO

Para la determinación del resultado del período, se consideró al patrimonio de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2. A los efectos de su exposición, el capital, y las reservas de la empresa se presentan por su valor nominal, asignándose la diferencia entre dichos saldos y los montos reexpresados en moneda de cierre a la cuenta Ajustes al Patrimonio (Reexpresiones Contables - Anexo II).

<p>Montevideo, 26 de febrero de 2008 Inicialado a los efectos de su identificación Hoja N° 26 de un total de 27</p> <p style="text-align: center;">☒</p>
--

NO AUDITADO

El resultado neto del período está reexpresado en moneda de poder adquisitivo del momento de cierre. El capital integrado y las reservas tanto al inicio como al final del ejercicio se presentan a su valor nominal en los Estados de Situación Patrimonial y de Evolución del Patrimonio, por lo cual no han sido reexpresados a moneda de cierre de acuerdo a la norma general de ajuste. La diferencia entre los valores nominales y ajustados se presenta dentro del rubro Ajustes al Patrimonio (Reexpresiones Contables - Anexo II). Los resultados acumulados se presentan a 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, formación de reservas o capitalizaciones a valores históricos, incluyéndose el total de las reexpresiones dentro del rubro Ajustes al Patrimonio.

13. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>31 de diciembre de 2006</u>
	\$	\$
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	8.106.519	11.859.326
Comisiones y gastos de ventas	3.024.151	3.761.479
Fletes de ventas y traslados	1.327.003	1.567.699
COFIS e IVA no deducible	1.863.958	1.659.322
Impuesto al patrimonio	1.972.628	1.870.045
Propaganda	556.118	380.023
Reparación y mantenimiento	769.386	1.206.623
Formación de amortizaciones	708.178	903.646
Previsión para incobrables	-	405.227
Tasas bromatológicas	49.844	852.795
Combustibles y lubricantes	333.812	373.279
Seguros	110.323	173.438
Otros gastos	4.046.337	4.498.766
	<u>22.868.257</u>	<u>29.511.668</u>

14. RESULTADOS DIVERSOS – OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2007 se incluye básicamente la utilidad por dividendos ganados de Espacio Industria S.R.L. por \$ 29.289.329, mientras que el saldo al 31 de diciembre de 2006 corresponde básicamente a los ingresos por arrendamientos.

15. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2007 se incluye el resultado por venta bienes de uso, mientras que al 31 de diciembre de 2006 el saldo corresponde básicamente al resultado por venta de la planta de producción de lácteos “La Boyada”.

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 27 de un total de 27



NO AUDITADO

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

§

<u>SALDOS INICIALES</u>	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
<u>Aportes de propietarios</u>	66.000.000				66.000.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
Reserva legal			2.706.279		2.706.279
Reserva ley N° 15.903			7.067.530		7.067.530
Reserva estatutaria			2.308.016		2.308.016
Resultados no asignados				163.261.788	163.261.788
<u>Reexpresiones contables</u>		510.449.561			510.449.561
SUB TOTAL	66.000.000	510.449.561	12.081.825	163.261.788	751.793.174
<u>AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</u>					
<u>Capitalizaciones</u>	41.722.500			-41.722.500	-
<u>DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</u>					
Dividendos en efectivo				(5.789.004)	(5.789.004)
Reserva legal			2.412.085	(2.412.085)	-
Reserva estatutaria			2.412.085	(2.412.085)	-
Dietas y otros conceptos				(4.341.753)	(4.341.753)
Dividendos en acciones	3.859.500			(3.859.500)	-
<u>REEXPRESIONES CONTABLES</u>		88.222			88.222
<u>RESULTADO DEL PERÍODO</u>				24.193.801	24.193.801
SUB TOTAL	45.582.000	88.222	4.824.170	(36.343.126)	14.151.266
<u>SALDOS FINALES</u>					
<u>Aportes de propietarios</u>	111.582.000				111.582.000
<u>Ganancias retenidas</u>					
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				126.918.662	126.918.662
<u>Reexpresiones contables</u>		510.537.783			510.537.783
TOTAL	111.582.000	510.537.783	16.905.995	126.918.662	765.944.440

Montevideo, 26 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 8 de un total de 27



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

NO AUDITADO