

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADOS CONTABLES
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES
TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
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

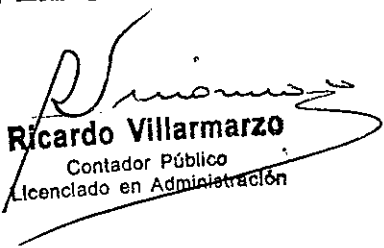
A los Señores Accionistas y Miembros del Directorio
Frigorífico Modelo S.A.

1. Hemos llevado a cabo una revisión limitada del estado de situación patrimonial de Frigorífico Modelo S.A. al 31 de diciembre de 2006 y del correspondiente estado de resultados por el período 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 de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay, 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.

 ERNST & YOUNG

Montevideo, 26 de febrero de 2007.




Ricardo Villarmarzo
Contador Público
Licenciado en Administración

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2006

Al 31 de diciembre de 2006
(No auditado)

\$

\$

\$

\$

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

		DISPONIBILIDADES (Nota 2.4)	
	2.778.481	Caja y bancos	7.633.862
		CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 2.5)	
30.068.385		Deudores simples plaza	31.729.274
1.726.586		Deudores por exportaciones	4.188.457
342.296		Documentos a cobrar	4.724.475
<u>32.137.267</u>			<u>40.642.206</u>
		Menos:	
(230.514)	31.906.753	Previsión para deudores incobrables	(574.056)
		OTROS CRÉDITOS (Nota 2.5)	
1.539.294		Anticipos a proveedores	2.202.599
4.401.899		Depósitos en garantía (Nota 9)	6.127.706
1.701.229		Crédito fiscal	4.348.350
696.805		Empresas vinculadas (Nota 5)	-
-		Cuentas a cobrar (Nota 6)	20.682.733
<u>626.890</u>	8.966.117	Diversos	<u>1.752.958</u>
		BIENES DE CAMBIO (Nota 2.6)	
271.542		Mercadería de reventa	105.043
16.165.179		Productos terminados	9.661.824
4.501.900		Materias primas	2.138.582
1.567.982		Materiales y suministros	1.355.183
<u>1.094.821</u>	23.601.424	Importaciones en trámite	<u>249.811</u>
		ACTIVOS BIOLÓGICOS (Notas 2.7 y 7)	
	31.733.340	Hacienda	34.911.227
	1.418.462	PRODUCTOS AGRÍCOLAS (Nota 2.7)	2.688.569
	<u>100.404.577</u>	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>133.926.597</u>
	<u>100.404.577</u>	Transporte	<u>133.926.597</u>

Montevideo, 26 de febrero de 2007
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 1 de un total de 29
 EY ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2006

Al 31 de diciembre de 2006

(No auditado)

\$

\$

\$

\$

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

DEUDAS COMERCIALES

15.279.169

Proveedores de plaza

14.122.955

17.169

Proveedores del exterior

4.886.875

20.183.213

Documentos a pagar

2.253.290

16.376.245

DEUDAS FINANCIERAS (Nota 9)

39.361.057

Préstamos bancarios

557.074

Intereses a pagar

(276.547)

39.641.584

Menos: Intereses a vencer

DEUDAS DIVERSAS

324.700

Cobros anticipados

1.229.636

280.292

Dividendos a pagar

3.701.189

1.545.881

Sueldos y jornales

792.540

1.203.709

Provisiones para leyes sociales

2.206.591

850.096

Acreedores por cargas sociales

978.867

3.165.385

Acreedores fiscales

26.524.531

1.720.598

9.090.661

Otras deudas

320.581

35.753.935

68.915.458 TOTAL PASIVO CORRIENTE

52.130.180

PASIVO NO CORRIENTE

DEUDAS DIVERSAS

91.194.748

Impuesto a la renta diferido (Notas 2.14 y 4)

77.290.996

91.194.748 TOTAL PASIVO NO CORRIENTE

77.290.996

160.110.206 TOTAL PASIVO

129.421.176

160.110.206 Transporte

129.421.176

Montevideo, 26 de febrero de 2007
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 3 de un total de 29



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2006

Al 31 de diciembre de 2006

(No auditado)

\$

\$

\$

\$

	160.110.206	Transporte		129.421.176
		<u>PATRIMONIO (Anexo II)</u>		
	60.000.000	CAPITAL INTEGRADO (Nota 10)		66.000.000
	401.082.771	AJUSTES AL PATRIMONIO (Notas 2.2 y 12)		410.763.720
		RESERVAS (Nota 11)		
6.488.177		Reserva legal	7.349.397	
1.446.796		Reserva estatutaria	2.308.016	
-	7.934.973	Reserva por exoneración - Artículo 447- Ley 15.903	2.424.412	12.081.825
		RESULTADOS ACUMULADOS		
106.937.618		Resultados ejercicios anteriores	115.020.086	
17.224.395	124.162.013	Resultado del período/ejercicio	37.431.891	152.451.977
	<u>593.179.757</u>	TOTAL PATRIMONIO		<u>641.297.522</u>
	<u>753.289.963</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>770.718.698</u>

Montevideo, 26 de febrero de 2007
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 4 de un total de 29



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

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

\$

BIENES	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		
MUEBLES - TERRENOS	347.307.460	-	584.345	346.723.115	-	-	-	-	-	346.723.115
MUEBLES - MEJORAS	126.623.635	-	21.168.783	105.454.852	49.167.199	4.140.999	2% y 3%	1.028.131	46.054.331	59.400.521
MUEBLES Y ÚTILES	27.719.659	473.748	7.908.112	20.285.295	20.134.838	6.721.498	5%, 10% y 20%	999.590	14.412.930	5.872.365
EQUIPOS DE TRANSPORTE	24.079.594	-	763.915	23.315.679	20.840.964	613.863	10% y 20%	353.570	20.580.671	2.735.008
MÁQUINAS Y EQUIPOS	194.009.267	627.736	17.617.549	177.019.454	169.343.092	11.200.437	5%, 10% y 20%	1.736.225	159.878.880	17.140.574
CÁMARAS E INSTALACIONES	155.074.999	338.412	3.541.158	151.872.253	146.591.623	2.322.585	5% y 10%	433.921	144.702.959	7.169.294
INSTALACIONES AGROPECUARIAS Y OTROS	52.173.313	588.746	5.275.875	47.486.184	43.475.396	4.350.009	4%, 5%, 10%, 20% y 50%	893.654	40.019.041	7.467.143
OBRAS EN PROCESO	14.786	4.855.084	-	4.869.870	-	-	-	-	-	4.869.870
TOTAL BIENES DE USO	927.002.713	6.883.726	56.859.737	877.026.702	449.553.112	29.349.391		5.445.091	425.648.812	451.377.890

Montevideo, 26 de febrero de 2007
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 6 de un total de 29



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 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
INCREMENTO DEL APOORTE 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 estatutaria			861.220	(861.220)	-
Reserva por exoneración - Artículo 447- Ley 15.903			2.424.412	(2.424.412)	-
Dietsas 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 estatutaria			2.308.016		2.308.016
Reserva por exoneración - Artículo 447- Ley 15.903			2.424.412		2.424.412
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

Montevideo, 26 de febrero de 2007
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 8 de un total de 29

 **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 2005
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 REEXPRESADO A VALORES DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

- \$

	Capital Integrado	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
CONDICIONES INICIALES					
Partes de propietarios	55.000.000				55.000.000
Reservas retenidas					
Reserva legal			1.244.165		1.244.165
Reserva estatutaria			845.902		845.902
Resultados no asignados				123.092.339	123.092.339
Expresiones contables		359.047.672			359.047.672
Saldo Inicial	55.000.000	359.047.672	2.090.067	123.092.339	539.230.078
MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL					
		48.134.600			48.134.600
CONDICIONES INICIALES MODIFICADAS	55.000.000	407.182.272	2.090.067	123.092.339	587.364.678
MODIFICACIONES DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
Contribuciones	5.000.000	(5.000.000)			-
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES					
Dividendos en efectivo				(2.403.577)	(2.403.577)
Reserva legal			5.244.012	(5.244.012)	-
Reserva estatutaria			600.984	(600.984)	-
Impuestos y otros conceptos				(1.081.610)	(1.081.610)
EXPRESIONES CONTABLES		113.143			113.143
RESULTADO DEL PERÍODO				10.302.911	10.302.911
Saldo Final	5.000.000	(4.886.857)	5.844.996	972.728	6.930.867
CONDICIONES FINALES					
Partes de propietarios	60.000.000				60.000.000
Reservas retenidas					
Reserva legal			6.488.177		6.488.177
Reserva estatutaria			1.446.886		1.446.886
Resultados no asignados				124.065.067	124.065.067
Expresiones contables		402.295.415			402.295.415
Saldo Final	60.000.000	402.295.415	7.935.063	124.065.067	594.295.545

Montevideo, 26 de febrero de 2007
Iniciado a los efectos de su identificación
Hoja N° 9 de un total de 29



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 1º DE JULIO
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE

	<u>2005</u> (Reexpresado a valores del 31 de diciembre de 2006) \$	<u>2006</u> \$
CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO	<u>2.939.171</u>	<u>31.489.119</u>
ORÍGENES DE FONDOS		
Resultado del período	11.150.715	37.431.891
Más:		
Partidas que no representan egresos de fondos		
Depreciaciones de bienes de uso	6.953.001	5.445.091
Menos:		
Impuesto a la renta diferido	(1.660.163)	1.834.102
Resultado por venta de bienes de uso	-	<u>(32.502.842)</u>
Fondos provenientes de operaciones	<u>16.443.553</u>	<u>12.208.242</u>
Disminución de otros activos no corrientes	3.296.784	
Ingresos por la venta de bienes de uso	-	<u>60.013.188</u>
TOTAL	<u>19.740.337</u>	<u>72.221.430</u>
APLICACIONES DE FONDOS		
Dividendos, dietas y otros conceptos	3.649.522	5.051.980
Compras de bienes de uso	7.772.598	6.883.726
Aumento de otros activos no corrientes	4.565.229	9.978.426
TOTAL	<u>15.987.349</u>	<u>21.914.132</u>
Aumento del capital de trabajo	<u>3.752.988</u>	<u>50.307.298</u>
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL	<u>6.692.159</u>	<u>81.796.417</u>
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Aumento (disminución) de activos corrientes		
Disponibilidades	3.462.280	4.855.381
Créditos por ventas	10.660.233	8.161.397
Otros créditos	85.388	26.148.229
Bienes de cambio	5.816.294	(10.090.981)
Activos biológicos	1.578.101	3.177.887
Productos agrícolas	2.247.613	1.270.107
Total	<u>23.849.909</u>	<u>33.522.020</u>
Aumento (disminución) de pasivos corrientes		
Deudas comerciales	387.849	(3.806.968)
Deudas financieras	12.150.804	(39.641.584)
Deudas diversas	7.558.268	26.663.274
Total	<u>20.096.921</u>	<u>(16.785.278)</u>
Aumento del capital de trabajo	<u>3.752.988</u>	<u>50.307.298</u>

Montevideo, 26 de febrero de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 10 de un total de 29

EY ERNST & YOUNG

FRIGORÍFICO MODELO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

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

Los estados contables de Frigorífico Modelo S.A. por el período de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2006 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 2006, que se presentan con propósitos de comparación, se expresan a valores del 31 de diciembre de 2006.

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 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 11 de un total de 29

 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 al 30 de junio de 2005 se presentan por sus valores históricos a esa fecha 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; 4) los ajustes al patrimonio al 30 de junio de 2005 surgen por diferencia entre el patrimonio reexpresado a dicha fecha y el monto del resto de los rubros patrimoniales descriptos anteriormente.

2.3 *Criterio general de valuación de activos y pasivos*

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

2.4 *Disponibilidades*

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

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

Los créditos por ventas y otros créditos se presentan por sus valores nominales (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.

Las cuentas a cobrar con Espacio Industria S.R.L. se presenta al valor descontado de flujos futuros de las cobranzas de dicho saldo a una tasa del 6% efectivo anual.

Montevideo, 26 de febrero de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 13 de un total de 29

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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 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.

Se incluyen además bienes de uso destinados a la venta (Ex - Planta Porongos), los cuales se encuentran valuados a su valor de realización inmediata (junio de 2005) ajustados desde allí en función de la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales.

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 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 2006 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 lote 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 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 14 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

2.8 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.

2.9 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 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.

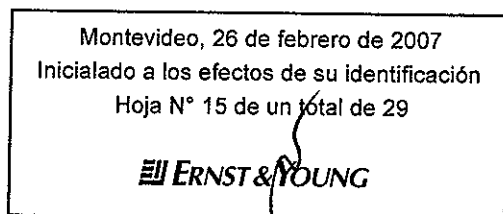
Para la reexpresión de las altas ocurridas se ha considerado como fecha de ingreso al patrimonio el fin de cada uno de los ejercicios/períodos correspondientes.

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 2006 y 2005 ascendió a \$ 5.445.091 y a \$ 6.953.001 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 2006 no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.



NO AUDITADO

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 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.

2.12 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 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.

2.13 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 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 16 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

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 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 30% o 25% según corresponda, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios/períodos en los cuales se produce la reversión de las mismas.

2.15 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 ejercicio, valuados a moneda del 30 de junio y del 31 diciembre de 2006.

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 2006.

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.

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 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 17 de un total de 29

 **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 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 2006 y de 2005 una ganancia de \$ 7.963.803 y de \$ 71.232 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.

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 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 18 de un total de 29

 **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 2006 y por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2006.

31 de diciembre de 2006

	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
Ingresos						
Ingresos operativos netos	55.040.917	11.309.597	9.735.566	29.282.052	44.947.218	150.295.350
Total	55.040.917	11.309.597	9.735.566	29.282.052	44.947.218	150.295.350
Resultado del segmento	13.890.747	5.249.667	506.221	6.834.287	1.935.373	28.416.295
Ventas no distribuidas						922.514
Gastos no distribuidos						(18.531.231)
Resultado operativo						12.807.578
Resultados diversos						1.993.877
Resultados financieros						8.058.807
Resultados extraordinarios						33.156.246
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						56.006.508
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						(18.574.817)
Resultado neto						37.431.691
Activos del segmento	502.954.996	19.133.166	24.731.328	63.991.393	53.960.731	664.771.614
Activos no distribuidos						105.947.084
Total de activos						770.718.698
Pasivos del segmento	83.684.182	-	831.288	654.213	6.297.722	91.467.405
Pasivos no distribuidos						37.953.771
Total de pasivos						129.421.176
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	946.223	1.105.631	-	3.266.217	1.126.383	6.444.454
Bienes de uso de sectores de apoyo						439.272
Total inversiones en bienes de uso						6.883.726
Depreciaciones del segmento	1.690.266	706.348	686.191	1.241.862	429.584	4.664.253
Depreciaciones de sectores de apoyo						780.838
Total depreciaciones						5.445.091

Montevideo, 26 de febrero de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 19 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

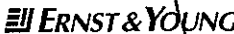
30 de junio de 2006 (reexpresado a valores del 31 de diciembre de 2006)

	Explotación agropecuaria	Packing	Jugos concentrados de frutas y aceites esenciales	Cámaras	Lácteos, jugos diluidos, hielo y otros menores	Total
Ingresos						
Ingresos operativos netos	93.620.879	15.625.048	11.030.943	58.898.204	108.928.029	288.101.103
Total	93.620.879	15.625.048	11.030.943	58.898.204	108.928.029	288.101.103
Resultado del segmento	13.745.980	5.873.483	(2.658.272)	12.520.457	(8.994.305)	20.487.343
Ventas no distribuidas						1.075.128
Gastos no distribuidos						(16.435.479)
Resultado operativo						5.128.992
Resultados diversos						3.383.020
Resultados financieros						(5.987.435)
Resultados extraordinarios						20.854.335
Resultado antes de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						23.376.912
Impuesto a la Renta de Industria y Comercio						(5.915.299)
Resultado neto						17.461.613
Activos del segmento	491.009.531	22.836.570	20.098.363	62.009.262	65.207.667	661.161.393
Activos no distribuidos						92.128.570
Total de activos						753.289.963
Pasivos del segmento	99.348.668	819.362	2.617.861	1.719.857	1.646.289	106.152.037
Pasivos no distribuidos						63.858.169
Total de pasivos						160.110.206
Costo de inversiones						
Bienes de uso del segmento	1.289.596	111.390	10.243	4.452.044	3.955.999	9.819.272
Bienes de uso de sectores de apoyo						948.734
Total inversiones en bienes de uso						10.768.006
Depreciaciones del segmento	3.277.666	1.134.697	1.088.057	2.231.265	2.923.564	10.655.249
Depreciaciones de sectores de apoyo						2.237.035
Total depreciaciones						12.892.284

2.18 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 2007
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 20 de un total de 29

 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 2006 y al 30 de junio de 2006 se resumen de esta manera:

Activo	31 de diciembre de 2006		30 de junio de 2006	
	US\$	\$	US\$	\$ (Reexpresado a valores del 31 de diciembre de 2006)
Activo corriente				
Disponibilidades	260.876	6.370.582	57.807	1.395.922
Créditos por ventas	1.044.852	25.515.284	877.620	21.192.827
Otros créditos	1.017.842	24.855.702	58.102	1.403.062
Total activo corriente	2.323.570	56.741.568	993.529	23.991.811
Activo no corriente				
Créditos por ventas y otros créditos	465.856	11.376.209	198.856	4.801.991
Inversiones a largo plazo	2.278	55.649	3.292	79.486
Total activo no corriente	468.134	11.431.858	202.148	4.881.477
Total activo	2.791.704	68.173.426	1.195.677	28.873.288
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	249.280	6.087.419	372.078	8.984.960
Deudas financieras	-	-	1.641.606	39.641.584
Total pasivo corriente	249.280	6.087.419	2.013.684	48.626.544
Total pasivo	249.280	6.087.419	2.013.684	48.626.544
Posición neta activa (pasiva)	2.542.424	62.086.007	(818.007)	(19.753.256)

3.2 Al 30 de junio y al 31 de diciembre de 2006 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 23,82 y de \$ 24,42 respectivamente.

3.3 Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2006 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de sus operaciones.

Montevideo, 26 de febrero de 2007
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 21 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

4. 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 2006 y al 30 de junio de 2006 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2006
	<u>\$</u>
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:	
Créditos por ventas	2.008.760
Previsión para incobrables	876.959
Bienes de cambio	(125.257)
Bienes de uso destinados a la venta	(6.529.460)
Bienes de uso	<u>(73.521.998)</u>
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u><u>(77.290.996)</u></u>

	30 de junio de 2006
	<u>\$</u>
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:	
Créditos por ventas	2.443.709
Previsión para incobrables	961.410
Bienes de cambio	155.991
Bienes de uso destinados a la venta	(6.529.459)
Revaluaciones de bienes de uso	<u>(88.226.399)</u>
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u><u>(91.194.748)</u></u>

Montevideo, 26 de febrero de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 22 de un total de 29

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

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 2006 y por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2006 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2006	
	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados ganancia (pérdida) \$
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 30 de junio de 2006	(91.194.748)	
Variación neta de diferencias temporarias Revaluaciones de bienes de uso	(1.834.102) 15.737.854	(1.834.102)
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2006	<u>(77.290.996)</u>	<u>(1.834.102)</u>

	30 de junio de 2006	
	Pasivo fiscal por Impuesto diferido \$	Cargo a resultados ganancia (pérdida) \$
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 30 de junio de 2005	(91.342.749)	
Variación neta de diferencias temporarias	148.001	148.001
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 30 de junio de 2006	<u>(91.194.748)</u>	<u>148.001</u>

Montevideo, 26 de febrero de 2007
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 23 de un total de 29


 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa del 30% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del período finalizado al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	31 de diciembre de 2006 \$	31 de diciembre de 2005 \$
Ganancia del período antes del impuesto a la renta	56.006.508	11.551.850
Tasa de impuesto	30%	30%
Efecto fiscal de:	(16.801.952)	(3.465.555)
Deudores incobrables	(104.002)	(128.028)
Amortizaciones	(185.751)	(373.510)
Gastos no deducibles	(700.520)	(2.277.818)
Rentas no gravadas	1.140.461	36.471
Exoneración de inversiones	477.903	710.508
Inflación fiscal	353.369	22.524
Inflación contable	(920.023)	3.414.110
Cargo contable por impuesto a la renta	<u>(16.740.515)</u>	<u>(2.061.298)</u>

Montevideo, 26 de febrero de 2007
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 24 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

5. EMPRESAS VINCULADAS

Corresponde a los importes a cobrar a Espacio Industria S.R.L. Al 30 de junio de 2006 existía un saldo a cobrar en cuenta corriente de \$ 696.805 y otro originado por el préstamo concedido por Frigorífico Modelo S.A. para la compra de ocho padrones rurales ubicados en la decimotercera sección judicial del departamento de Montevideo por un monto de \$ 42.000.000. El importe a cobrar descontado por el préstamo concedido asciende a \$ 32.654.709 y a \$ 33.098.517 al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2006 respectivamente. La suma prestada se cobrará en un plazo de cinco años y no se ha pactado tasa de interés.

Asimismo durante el ejercicio finalizados al 30 de junio de 2006 Espacio Industria S.R.L. le vendió a Frigorífico Modelo S.A. frutas por un importe total expresado en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006 de \$ 1.671.830 más el impuesto al valor agregado y éste último le vendió a Espacio Industria S.R.L. servicios de cosecha y fletes expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006 por \$ 2.351.337 más el impuesto al valor agregado. 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, más el impuesto al valor agregado y éste último le vendió a Espacio Industria S.R.L. servicios de cosecha y fletes por \$ 958.312 más el impuesto al valor agregado.

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 30 de junio de 2006 a \$ 1.081.610 y fueron acreditadas en las cuentas corrientes de los respectivos directores. Al 31 de diciembre de 2006 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 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 25 de un total de 29

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

6. CUENTAS A COBRAR – CORRIENTE Y NO CORRIENTE

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 de 2006 es de US\$ 1.113.959, equivalentes a \$ 27.202.873, de los cuales US\$ 846.959, equivalentes a \$ 20.682.733 se exponen como corrientes y US\$ 267.000, equivalentes a \$ 6.520.140 se exponen como no corrientes. El último vencimiento es en enero de 2008 y la tasa de interés pactada es Libor a seis meses más 1,5%.

7. 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 2005 y el 30 de junio de 2006 y entre el 30 de junio y el 31 de diciembre de 2006:

31 de diciembre de 2006

	Hacienda \$	Producción forestal \$
Saldo al 30 de junio de 2006	109.082.463	32.173.589
Compras	3.218.863	-
Ventas	(22.415.311)	(1.614.710)
Reclasificaciones y nacimientos/crecimientos/muertes	31.346.934	128.703
Consumos	(2.181.070)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>119.051.879</u>	<u>30.687.582</u>

30 de junio de 2006

	Hacienda \$	Producción forestal \$
Saldo al 1° de julio de 2005	107.186.003	32.016.571
Compras	10.803.252	-
Ventas	(36.589.313)	(4.052.124)
Reclasificaciones y nacimientos/crecimientos/muertes	30.165.831	4.209.142
Consumos y mortandad	(2.483.310)	-
Saldo al 30 de junio de 2006	<u>109.082.463</u>	<u>32.173.589</u>

Montevideo, 26 de febrero de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 26 de un total de 29

 ERNST & YOUNG

NO AUDITADO

8. 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 (Ver Nota 5) - y a certificados de depósitos reprogramados.

9. DEUDAS FINANCIERAS

El capítulo incluía operaciones de endeudamiento instrumentadas formalmente como de corto plazo (con vencimiento máximo en octubre de 2006) con instituciones financieras de plaza, en moneda extranjera, por préstamos (capitales más intereses) que ascendían al al 30 de junio de 2006 a US\$ 1.641.606, equivalentes a \$ 39.641.584, a tasas del mercado para empresas de primera línea.

Al 31 de diciembre de 2006 la empresa tenía aprobada con dos bancos de plaza líneas de crédito por US\$ 1.000.000 y por US\$ 1.000.000, como garantía de estas líneas de créditos se otorgo en garantía prenda por semovientes por US\$ 810.000, hipoteca sobre el padrón N° 6.543 propiedad de la empresa y prenda sobre cheques depositados al cobro, los cuales se exponen en el rubro depósitos en garantía.

Al 31 de diciembre de 2006 la empresa canceló la totalidad de las deudas financieras.

Montevideo, 26 de febrero de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 27 de un total de 29

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

10. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 400.000.000, estando integrado al 31 de diciembre de 2006 \$ 66.000.000 y al 30 de junio de 2006 \$ 60.000.000.

Con fecha 24 de octubre de 2006 el Directorio decidió capitalizar ajustes al patrimonio por \$ 6.000.000.

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).

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.

Montevideo, 26 de febrero de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 28 de un total de 29

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO

13. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El saldo se compone de los siguientes conceptos:

	<u>31 de diciembre de 2006</u>	<u>31 de diciembre de 2005</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Sueldos y cargas sociales, personal contratado y honorarios	10.217.287	6.755.569
Comisiones y gastos de ventas	3.240.666	3.370.159
Fletes de ventas y traslados	1.350.636	2.460.864
COFIS e IVA no deducible	1.429.573	1.509.753
Impuesto al patrimonio	1.611.119	2.001.587
Propaganda	327.405	426.919
Reparación y mantenimiento	1.039.554	921.288
Formación de amortizaciones	778.527	822.435
Previsión para incobrables	349.119	463.756
Tasas bromatológicas	734.717	501.010
Combustibles y lubricantes	321.595	475.746
Seguros	149.424	229.924
Otros gastos	3.875.868	3.845.166
	<u>25.425.490</u>	<u>23.784.176</u>

14. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2006 el saldo corresponde básicamente al resultado por venta de la planta de producción de lácteos "La Boyada" (ver Nota 6).

Montevideo, 26 de febrero de 2007
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 29 de un total de 29

 **ERNST & YOUNG**

NO AUDITADO