

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

***Estados contables consolidados
al 31 de enero de 2011***

Contenido

Informe de revisión

Estados contables consolidados

- Estado consolidado de situación patrimonial
- Estado consolidado de resultados
- Estado consolidado de evolución del patrimonio
- Estado consolidado de flujos de efectivo
- Notas a los estados contables consolidados

Anexo - Cuadro consolidado de bienes de uso, intangibles y amortizaciones



Informe de revisión

A los Señores Directores de
Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Introducción

1. Hemos efectuado una revisión de los estados contables consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de enero de 2011, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables consolidados de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables consolidados basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión

2. Excepto por lo detallado en el párrafo 3, nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Trabajos de Revisión 2410 – Trabajos para revisar estados contables de períodos intermedios por parte de auditores independientes. Estas normas nos exigen planificar y ejecutar nuestra revisión para obtener una seguridad moderada que los estados contables estén exentos de errores significativos. Esta revisión se limita básicamente a realizar indagaciones con el personal de CONAPROLE y aplicar procedimientos analíticos sobre las informaciones contenidas en los estados contables y, por lo tanto, provee un grado de seguridad menor que un examen de auditoría. No hemos efectuado un examen de auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

*PricewaterhouseCoopers Ltda., Cerrito 461 Piso 1, T: +598 29160463, F: +598 29160605
11.000 Montevideo, Uruguay, www.pwc.com/uy*

© 2011 PricewaterhouseCoopers Ltda., PricewaterhouseCoopers, PricewaterhouseCoopers Professional Services Ltda., PricewaterhouseCoopers, Shaw, Faget & Asociados, y PricewaterhouseCoopers Software Ltda. Todos los derechos reservados. "PricewaterhouseCoopers" refiere a las firmas PricewaterhouseCoopers Ltda., PricewaterhouseCoopers, PricewaterhouseCoopers Professional Services Ltda., PricewaterhouseCoopers, Shaw, Faget & Asociados, y PricewaterhouseCoopers Software Ltda. o, según requiera el contexto, a la red de firmas miembro de PricewaterhouseCoopers o de cualquier otra firma miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada.



Bases para la calificación de la conclusión

3. Tal como se detalla en Notas 1.c, 2, 3.h y 5.7 CONAPROLE posee inversiones en empresas. Al momento de emisión de los presentes estados contables consolidados, no hemos recibido estados contables revisados o auditados al 31 de enero de 2011, ni hemos podido realizar procedimientos sobre los estados contables a dicha fecha de CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A. y Etinor S.A., empresas en las que CONAPROLE posee inversiones valuadas en \$ miles 132, y por las que se consolidaron activos netos por \$ miles 155.214 (inversiones por \$ miles 132 y activos netos por \$ miles 134.594 al 31 de julio de 2010). Las situaciones mencionadas anteriormente no nos permiten evaluar la razonabilidad de estos importes.
4. Tal como se describe en Nota 5.12, CONAPROLE mantiene contabilizadas al 31 de enero de 2011 provisiones genéricas por miles de \$ 47.811 (miles de \$ 49.673 al 31 de julio de 2010), que no constituyen una obligación asumida por CONAPROLE y en consecuencia no cumplen con los requisitos establecidos en las normas contables adecuadas en Uruguay para el reconocimiento de pasivos.

Conclusión calificada

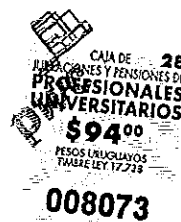
5. En base a nuestra revisión, excepto por los ajustes que podrían derivarse de la situación descrita en el párrafo 3, y el efecto derivado de la situación descrita en el párrafo 4, no han llegado a nuestra atención otros asuntos que nos hagan creer que los referidos estados contables consolidados no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias al 31 de enero de 2011, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.
6. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión, con calificación por iguales motivos que los mencionados en los párrafos 3 y 4 de este informe, sobre los estados contables individuales de CONAPROLE al 31 de enero de 2011.

Montevideo, Uruguay
29 de marzo de 2011

Richard Moreira de la Rosa

R. Moreira

RICHARD MOREIRA de la ROSA
CONTADOR PUBLICO
SOCIO
C.P.R.P.U. 48208



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE ENERO DE 2011
(miles de pesos uruguayos)

	Nota	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	5.1	142.524	168.463
Inversiones	5.2	875.548	1.112.276
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	1.680.186	1.202.471
Otros	5.4 y 5.5	475.703	414.947
Bienes de cambio	5.6	1.859.374	1.540.976
Total del activo corriente		5.033.335	4.439.133
Activo no corriente			
Otros créditos	5.4 y 5.5	2.784	5.769
Bienes de cambio	5.6	98.786	102.819
Inversiones en otras empresas	5.7	78.967	82.899
Otras inversiones		4.675	4.857
Bienes de uso	5.8 y Anexo	3.007.481	3.348.720
Intangibles	Anexo	40.786	40.787
Total del activo no corriente		3.233.479	3.585.851
Total del activo		8.266.814	8.024.984
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5.9	1.292.861	1.066.998
Financieras	5.10	885.536	970.634
Diversas	5.11	397.967	381.168
Previsiones	5.12	177.512	205.313
Total del pasivo corriente		2.753.876	2.624.113
Pasivo no corriente			
Deudas			
Financieras	5.10	720.122	855.953
Diversas	5.11	907	1.246
Previsiones	5.12	54.713	66.797
Total del pasivo no corriente		775.742	923.996
Total del pasivo		3.529.618	3.548.109
Patrimonio	5.13		
Aportes			
Capital		36.079	36.079
Aportes y compromisos a capitalizar		621.355	562.846
Ajustes al patrimonio		1.126.870	1.127.096
Ganancias retenidas			
Reservas		768.104	710.672
Resultados acumulados		1.704.444	1.475.820
Resultado por conversión		(46.120)	(42.793)
Resultado del período/ejercicio		528.606	607.269
Patrimonio atribuible a controlante		4.737.338	4.476.989
Interés minoritario		(142)	(114)
Total del patrimonio		4.737.196	4.476.875
Total del pasivo y patrimonio		8.266.814	8.024.984

El anexo y notas 1 a 12 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)**

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
Semestre finalizado el 31 de enero de 2011
(miles de pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de enero de 2011</u>	<u>31 de enero de 2010</u>
Ingresos operativos			
Del exterior	8	3.690.245	3.039.210
Locales	8	4.250.762	3.670.013
Descuentos y bonificaciones		<u>(364.077)</u>	<u>(318.288)</u>
Ingresos operativos netos		7.576.930	6.390.935
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	6.1 y 8	<u>(5.982.221)</u>	<u>(5.372.484)</u>
Resultado bruto		1.594.709	1.018.451
Gastos de administración y ventas	6.1 y 8	<u>(836.832)</u>	<u>(726.644)</u>
Resultados diversos	6.2 y 8	<u>(280.974)</u>	<u>(136.090)</u>
Resultados financieros	6.3	<u>52.651</u>	<u>188.637</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		529.554	344.354
Impuesto a la renta	6.4	<u>(2.972)</u>	<u>(1.511)</u>
Resultado del período		<u>526.582</u>	<u>342.843</u>
Atribuible a			
Interés minoritario		(24)	14
Controlante		526.606	342.829

El anexo y notas 1 a 12 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Semestre finalizado el 31 de enero de 2011
(miles de pesos uruguayos)

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés minoritario	Patrimonio total
Saldo al 31 de julio de 2009								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		476.649				476.649		476.649
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				648.408		648.408		648.408
Resultado por conversión					(47.619)	(47.619)		(47.619)
Resultados no asignados					1.599.452	1.599.452	39.152	1.638.604
Reexpresiones contables			1.698.688			1.698.688		1.698.688
Saldo Iniciales modificados	36.079	476.649	1.698.688	664.042	1.551.833	4.427.291	39.152	4.466.443
Aportes de productores								
Ajuste de valor saldo de productores		44.075	3.889			47.964		47.964
Distribución de utilidades			1.633			1.633		1.633
Resultado del período 01.08.09 al 31.01.10				46.630	(124.908)	(78.278)		(78.278)
Resultado por conversión					342.829	342.829	14	342.843
Reexpresiones contables			(575.404)		14.831	(575.404)	18	(614.679)
		44.075	(569.882)	46.630	232.752	(246.425)	(39.243)	(285.668)
Saldo al 31 de enero de 2010								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		520.724				520.724		520.724
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038		695.038
Resultado por conversión					(32.788)	(32.788)		(32.788)
Resultados no asignados					1.817.373	1.817.373	(91)	1.817.282
Reexpresiones contables			1.128.806			1.128.806		1.128.806
	36.079	520.724	1.128.806	710.672	1.784.585	4.180.866	(91)	4.180.775
Aportes de productores								
Ajuste de valor saldo de productores		42.122	2.196			44.318		44.318
Absorción ajustes al patrimonio			765			765		765
Resultado del período 01.02.10 al 31.07.10			(1.276)		1.276	0		0
Resultado por conversión					264.440	264.440	(10)	264.430
Reexpresiones contables			(3.395)		(10.005)	(10.005)	(13)	(10.018)
		42.122	(1.710)		255.711	296.123	(23)	296.100
Saldo al 31 de julio de 2010								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		562.846				562.846		562.846
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038		695.038
Resultado por conversión					(42.793)	(42.793)		(42.793)
Resultados no asignados					2.083.089	2.083.089	(114)	2.082.975
Reexpresiones contables			1.127.096			1.127.096		1.127.096
	36.079	562.846	1.127.096	710.672	2.040.296	4.476.989	(114)	4.476.875
Aportes de productores								
Ajuste de valor saldo de productores		58.509	1.117			59.626		59.626
Distribución utilidades			687			687		687
Resultado del período 01.08.09 al 31.01.10				57.432	(378.645)	(321.213)		(321.213)
Resultado por conversión					526.606	526.606	(24)	526.582
Reexpresiones contables			(2.030)		(3.327)	(3.327)	(4)	(3.331)
		58.509	(226)	57.432	144.634	260.349	(28)	260.321
Saldo al 31 de enero de 2011								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		621.355				621.355		621.355
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				752.470		752.470		752.470
Resultado por conversión					(46.120)	(46.120)		(46.120)
Resultados no asignados					2.231.050	2.231.050	(142)	2.230.908
Reexpresiones contables			1.126.870			1.126.870		1.126.870
	36.079	621.355	1.126.870	768.104	2.184.930	4.737.338	(142)	4.737.196

El anexo y notas 1 a 12 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.



PwC

Inicialado para identificación

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)**

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Semestre finalizado el 31 de enero de 2011
(en miles de pesos uruguayos)

	<u>31 de enero de 2011</u>	<u>31 de enero de 2010</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del período	526.582	342.843
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	147.354	188.454
Intereses perdidos devengados	24.413	41.142
Provisión por obsolescencia de bienes de cambio	3.436	(51.954)
Provisión retiros y beneficios prejubilables	5.231	8.852
Recupero de intangibles	-	(13.870)
Provisión litigios	9.972	6.020
Provisión reembolsos	(8.073)	314
Provisión para deudores incobrables	17.174	(27.028)
Desguace de maquinaria	-	15.763
Tasación técnica de bienes de uso	288.899	160.906
Resultado por venta de bienes de uso	(82)	413
Resultado por inversión en otras empresas	1.168	1.002
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	<u>(142.614)</u>	<u>(420.491)</u>
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	873.460	252.366
Créditos por ventas	(499.566)	(373.024)
Otros créditos	(242.851)	8.674
Bienes de cambio	(314.172)	432.867
Deudas comerciales	212.059	(166.464)
Deudas diversas	15.872	54.808
Previsiones	<u>(46.941)</u>	<u>(31.895)</u>
Efectivo proveniente de operaciones	(2.139)	177.332
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(89.626)	(76.843)
Ingresos por venta de bienes de uso	838	906
Efectivo aplicado a inversiones	(88.788)	(75.937)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Deudas financieras	(72.888)	387.660
Intereses pagados	(29.469)	(52.102)
Distribución de utilidades	(129.009)	(137.950)
Aportes de socios	59.626	47.964
Efectivo (aplicado a) / proveniente de financiamiento	(171.740)	245.572
Variación neta del efectivo	(262.667)	346.967
Efectivo al inicio del período	1.280.739	870.705
Efectivo al fin del período (Nota 3.q)	1.018.072	1.217.672

El anexo y notas 1 a 12 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
POR EL SEMESTRE FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2011
(miles de pesos uruguayos)**

NOTA 1- INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación de las siguientes empresas:

- Cooperativa de Lecherías S.A.,
- Lechería Central Uruguaya Kasdorf S.A.,
- Mercado Cooperativo S.A.,
- La Palma S.A.,
- La Nena,
- Alianza de Tamberos y Lecheros de la Unión.

La actividad de CONAPROLE está regulada por distintas leyes y decretos entre los cuales se destacan:

- Ley N° 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley N° 16.060.
- Ley N° 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

Tiene constituido domicilio legal en Magallanes 1871 (Montevideo – Uruguay). La actividad industrial se realiza en ocho plantas sitas en diferentes departamentos del país.

b. Actividad principal

La actividad principal de CONAPROLE, de acuerdo con las mencionadas normas, era la de asegurar el abastecimiento de leche para el consumo de la población de Montevideo. Dicha actividad se ha ido ampliando con la producción de derivados de la leche tales como leche en polvo, manteca, quesos, cremas heladas y otros, con un importante volumen de bienes exportables.



PwC

Inicialado para identificación

Como actividades conexas, CONAPROLE brinda apoyo a sus productores en servicios agronómicos, intervención para el desarrollo de la electrificación rural y otros.

c. Participación en otras empresas

CONAPROLE mantiene inversiones en las siguientes empresas con las siguientes participaciones accionarias:

Empresa	% participación
CE.ME.S.A.	100%
Cerealín S.A.	100%
Conadis S.A.	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%
Etinor S.A.	100%
Productores de Leche S.A.	100%
Conapac S.A.	50%
Bonprole S.A.	10%
Conabia S.A.	50%

CE.ME.S.A. es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE. En forma conexas, la empresa distribuye papas congeladas prefritas marca Eurofreez.

Cerealín S.A. es una sociedad anónima dedicada al procesamiento y comercialización en el mercado exterior de leche larga vida y a la prestación de servicios de envasado de determinados productos de terceros.

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. Actualmente se encuentra sin actividad.

CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil. Actualmente CONAPROLE Argentina S.A. y Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentran sin actividad.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría de vaquillonas. Actualmente se encuentra sin actividad.

Productores de Leche S.A. (PROLESA) se dedica al suministro de insumos agropecuarios y otros suministros a los productores remitentes de CONAPROLE, mediante la compra en plaza o importación de los mismos.



Inicialado para identificación

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas (CONAPROLE y Perfect Pack S.A). Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza, exporta una variedad de filmes y recicla bolsas de leches de CONAPROLE según un convenio con intendencias del país.

La inversión en Bonprole S.A. surge de un acuerdo suscrito el 28 de diciembre de 1995 con la empresa Bongrain de Francia a efectos de construir una planta para producir quesos exportables, con aportes igualitarios entre ambas empresas. El acuerdo fue modificado el 20 de octubre de 2000, fecha en la cual CONAPROLE pasó a participar con el 10% del capital de esa sociedad. Con fecha 12 de mayo de 2009 Bongrain transfiere a Petra S.A. su participación en Bonprole.

La inversión en Conabia S.A. surge de un acuerdo suscrito en diciembre de 2002 con la empresa Glanbia Foods b.v. (una de las principales empresas lácteas internacionales especializada en quesos y productos funcionales de nutrición con base en Irlanda) a efectos de desarrollar ventas de ingredientes lácteos en los mercados de Latinoamérica y África y promover la transferencia de tecnología entre los socios, con aportes igualitarios entre ambas empresas. A partir del 30 de mayo de 2008 dicha empresa se encuentra sin actividad.

NOTA 2 - CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables consolidan la información de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y de las empresas que se describen a continuación (conjuntamente "el Grupo"), en el entendido de que sobre las mismas CONAPROLE ejerce control:

Empresa	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
	% de participación	
CE.ME.S.A.	100%	100%
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	100%	100%
Productores de Leche S.A.	100%	100%

Dichos estados contables han sido elaborados siguiendo la metodología establecida por la NIC 27 – Estados contables consolidados y separados, consolidando los estados contables de cada una de las empresas mencionadas anteriormente.

De acuerdo a dicha metodología se han aplicado los siguientes procedimientos:

- Se han eliminado:
 - Ingresos y gastos correspondientes a transacciones realizadas entre las sociedades consolidadas,
 - Activos y pasivos entre dichas sociedades,



pwc

- o Resultados no realizados en transacciones entre las sociedades consolidadas, excepto que hubiere evidencia de deterioro.
- Se ha reconocido el interés minoritario correspondiente a la parte de los activos netos y resultados que no pertenecen a CONAPROLE, tanto en el Estado de situación patrimonial como en el Estado de resultados.

Los presentes estados contables son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados para su emisión con fecha 29 de marzo de 2011.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los presentes estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07, Decreto 538/09 y Decreto 99/09, que son de aplicación obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009. El Decreto 266/07 requiere la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al idioma español al 31 de julio de 2007, publicadas por la Auditoría Interna de la Nación, y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91 y en el Decreto 37/10.

Las normas contables adecuadas en el Uruguay, difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera, básicamente en lo siguiente:

- Las normas contables adecuadas en el Uruguay prescriben un formato específico de presentación de los estados contables;
- El ajuste integral por inflación constituye una política obligatoria en la aplicación de las normas contables adecuadas en el Uruguay.
- Según normas contables adecuadas en el Uruguay (Decreto 538/09 del 30 de noviembre de 2009), en los estados contables individuales, las inversiones en entidades controladas, entidades controladas en forma conjunta y entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación y no bajo el método del costo o valor razonable.

Para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009, las normas contables adecuadas en Uruguay requieren la realización de ajuste integral por inflación considerando la evolución del Índice de Precios al Consumo (IPC), y la preparación de estados contables consolidados e individuales. En consecuencia y en cumplimiento con las normas contables adecuadas en Uruguay, CONAPROLE emite estos estados contables consolidados concomitantemente con la emisión de los estados contables individuales.

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables han sido aplicadas por todas las empresas consolidadas y en forma consistente con el ejercicio anterior, y se detallan a continuación:



pwc

a. Criterios generales de valuación

Salvo por lo expresado más adelante en relación a bienes de cambio, bienes de uso e inversiones en otras empresas (Notas 3.d, 3.e y 3.h), los estados contables consolidados han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

b. Moneda de presentación

Los estados contables consolidados se presentan en pesos uruguayos. Los saldos de las compañías que preparan sus estados contables en pesos uruguayos han sido corregidos por el Índice de Precios al Consumo (IPC), el cual muestra una variación positiva del 3,9% entre el inicio del período y el 31 de enero de 2011 (variación positiva del 2,9% entre el 1 de agosto de 2009 y el 31 de enero de 2010). Hasta el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009 CONAPROLE aplicó, a efectos de la corrección monetaria, el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN). Lo anterior se realiza para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NIC 29- Estados Contables en Economías Hiperinflacionarias-. Esta metodología no es aplicada a los bienes de cambio y bienes de uso e inversiones en otras empresas, para los cuales se utilizan los criterios detallados en Nota 3.d, 3.e y 3.h respectivamente.

Los saldos de las compañías que preparan sus estados contables en otras monedas diferentes al peso uruguayo, han sido presentados en pesos uruguayos aplicando los siguientes criterios:

- activos y pasivos a tipo de cambio de cierre
- resultados a tipo de cambio promedio
- los resultados por conversión son reconocidos en la línea Resultado por conversión del capítulo Ganancias retenidas del Estado de Situación Patrimonial.

Exposición e información comparativa

Los saldos iniciales en el Estado de evolución del patrimonio y en el Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones surgen de la directa reexpresión de los saldos finales al cierre del ejercicio anterior en base a la variación en el ejercicio considerado del índice antes referido, excepto por lo expresado en bienes de uso (véase Nota 5.8).

Los importes correspondientes a Capital, Aportes y compromisos a capitalizar y Reservas coinciden con los valores establecidos en los libros legales de CONAPROLE en que se recogen las decisiones de los órganos volitivos de la misma que afectan a dichos rubros.



Inicialado para identificación

En Ajustes al patrimonio se encuentra además comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por \$ 11.023 (\$ 13.053 al 31 de julio de 2010) derivado de la valuación técnica realizada según se detalla en Nota 5.8.

En la Nota 5.13 se informa la distribución del saldo de Ajustes al patrimonio según corresponda a aportes de capital y a modificaciones de activos derivados de valuaciones técnicas.

Todas las cifras incluidas en los estados contables consolidados y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de enero de 2011.

c. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre son valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio.

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
Dólares	19,67	20,86
Euros	26,96	27,23
Reales	11,44	11,46
Unidades Indexadas	2,15	2,07

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en Nota 9. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Resultados financieros del Estado de resultados.

d. Bienes de cambio

Los bienes de cambio se valúan de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los productos terminados, los productos en proceso, las principales materias primas, los materiales y suministros y los envases se valúan al menor entre el costo estándar, el cual se aproxima al costo corriente, y el valor neto de realización.
- Mercadería de reventa se encuentra valuada al menor entre el costo de la última compra, el cual se aproxima al costo corriente, y el valor neto de realización.
- Los restantes bienes de cambio se encuentran valuados al menor entre el costo promedio ponderado y el valor neto de realización.

Los costos estándar y el costo de última compra se revisan en forma regular y si corresponde se procede a su actualización.



Toda variación entre el costo estándar o el costo de última compra y el costo real de los productos se asigna al resultado del ejercicio, quedando incluida en el Costo de los bienes vendidos.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los respectivos gastos variables de venta.

El efecto del ajuste a valor neto de realización se expone en el rubro Previsión por desvalorización, la cual fue calculada en función de la rotación histórica de productos terminados, insumos, materiales y suministros.

e. Bienes de uso

El Grupo tiene como política de valuación la tasación para terrenos, edificios, maquinarias e instalaciones. Los mismos se presentan a su valor revaluado, menos las depreciaciones acumuladas. Al cierre del ejercicio se evalúa la existencia de cambios en dichos valores revaluados y en caso de no presentarse cambios, los valores determinados en dólares estadounidenses se presentan a la cotización de cierre.

Los incrementos en el valor contable provenientes de las revaluaciones se acreditan al rubro patrimonial Ajustes al patrimonio. Las disminuciones compensatorias de incrementos anteriores en el mismo bien se deducen de esta cuenta patrimonial y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a resultados.

Los restantes bienes de uso se presentan a costo histórico reexpresado, capitalizando costos financieros en aquellos casos en que se refiera a activos calificables. El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes y a ponerlos en condiciones para su utilización. Los costos de mantenimiento y reparaciones se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

Las amortizaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los porcentajes que surgen de aplicar los siguientes años de vida útil:

- | | |
|-------------------------------------|-------------|
| • Edificios | 2 a 50 años |
| • Instalaciones | 5 a 20 años |
| • Muebles y útiles | 5 a 10 años |
| • Equipos de computación y software | 3 a 5 años |
| • Equipos de transporte | 5 a 10 años |
| • Maquinaria | 1 a 25 años |
| • Refrigeradores comerciales | 3 a 6 años |
| • Herramientas | 5 años |
| • Otros | 5 a 10 años |
| • Máquinas de oficina | 3 a 10 años |

Las vidas útiles se revisan, si fuera necesario, en cada cierre de ejercicio.



f. Activos intangibles

Las marcas, activo intangible con vida útil indefinida, se encuentran valuadas al costo histórico menos la pérdida por deterioro, según lo indicado en Nota 3.g.

En los estados contables se encuentran reconocidas aquellas marcas adquiridas de las que se espera obtener beneficios económicos futuros.

g. Deterioro en el valor de los activos

Los bienes de uso y otros activos de largo plazo se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor en libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor en libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor.

El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable, menos los costos de realización y su valor de uso.

Los intangibles de vida útil indefinida se someten a pruebas por deterioro de valor semestralmente o en cualquier momento en el que exista un indicio de que el activo puede haber deteriorado su valor.

h. Inversiones en otras empresas

Las inversiones en Conabia S.A. y Etinor S.A. se encuentran valuadas al costo original de las mismas, menos una pérdida por deterioro cuando corresponda. El resto de las inversiones en otras empresas se encuentran valuadas por el método de la participación, en aplicación del Decreto 538/09 del 30 de noviembre de 2009.

i. Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada. El cargo de la previsión se reconoce en el Estado de resultados.

j. Inversiones

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo y se valúan a su valor razonable. Toda variación en su valor razonable se lleva en cuentas de resultados.

k. Cuentas a pagar

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.



Inicialado para identificación

l. Pasivo financiero

Pasivo financiero y sobregiros con intereses se registran por el monto recibido neto de los costos directos de emisión. Los cargos financieros, inclusive las primas pagaderas al momento de la liquidación o reembolso, y costos directos de emisión son contabilizados en base a lo devengado en los resultados utilizando el método de interés efectivo y se suman al valor en libros del instrumento en la medida que no se liquiden en el período en que surgen. Los cargos financieros de los préstamos incurridos para la construcción de activos calificables se capitalizan.

m. Instrumentos derivados

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente expresados al valor razonable en la fecha de contrato, y son expresados al valor razonable en las fechas de presentación de estados contables subsiguientes.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados son reconocidos como resultado a medida que se incurren.

n. Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el ejercicio en que se devengan.

Las obligaciones por beneficios de largo plazo se determinan como el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos.

ñ. Previsiones

Las provisiones son reconocidas cuando el Grupo tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera al Grupo que cancele dicha obligación. Las provisiones son determinadas como la mejor estimación hecha por el Grupo sobre el desembolso en que se incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es material.

o. Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del período/ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del período/ejercicio, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital, retiro de utilidades y otros conceptos imputados al patrimonio. A efectos de la determinación del resultado del período/ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 31 de enero de 2011.



p. Determinación del beneficio

Las ventas de mercaderías se reconocen cuando se entregan las mercaderías y se transfieren todos los riesgos y beneficios inherentes a las mismas.

Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de las mercaderías y productos terminados efectivamente entregados a terceros durante el período considerado y de los servicios prestados durante el mismo. El costo de ventas representa los importes que el Grupo ha pagado o comprometido pagar para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

Los ingresos provenientes de resultados financieros fueron imputados sobre la base del devengamiento en el ejercicio considerado, teniendo en cuenta la tasa de interés aplicable en cada caso.

q. Efectivo y equivalentes

A efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades y las inversiones temporarias.

r. Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de CONAPROLE realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

s. Información por segmentos del negocio

Considerando la naturaleza de las actividades que desarrolla el Grupo, se determinó la existencia de dos segmentos de negocios principales: PROLESA y CONAPROLE con el resto del Grupo.



Inicialado para identificación

La información financiera referente a dichos segmentos del negocio se presenta a continuación:

	CONAPROLE y resto del Grupo	PROLESA	Total
Ingresos operativos netos	6.574.604	1.002.326	7.576.930
Costo de los bienes vendidos y los servicios prestados	(5.039.968)	(942.253)	(5.982.221)
Gastos de administración y ventas	(784.687)	(52.145)	(836.832)
Resultados diversos	(280.974)		(280.974)
Resultados financieros	51.134	1.516	52.650
Impuesto a la renta	(1.058)	(1.914)	(2.972)
Activos del segmento	7.695.019	571.797	8.266.815
Pasivos del segmento	3.047.778	481.841	3.529.619
Bienes de uso del segmento	2.972.553	34.929	3.007.481
Amortización del segmento	144.316	3.038	147.354
Intereses ganados del segmento	42.518	34	42.552
Intereses perdidos del segmento	(22.766)	(1.647)	(24.413)

t. Impuesto a la renta

En las sociedades subsidiarias de CONAPROLE se procedió a la determinación del impuesto a la renta diferido de acuerdo a lo establecido en la NIC 12 – Impuesto a la renta.

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

La administración del riesgo es ejecutada, mediante la planificación permanente, por la Gerencia y la Dirección, quienes aprueban las políticas generales para administración del riesgo, y de áreas específicas tales como riesgo de cotización cambiaria, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, utilización de instrumentos financieros derivados y no derivados, y para la inversión de los excedentes de liquidez.

a. Riesgo de precios

Dado que el Grupo no tiene saldos significativos de instrumentos financieros valuados a valor razonable no está expuesto a riesgo significativo de precio de sus instrumentos financieros.



Inicialado para identificación

b. Riesgo de crédito

Los principales activos financieros lo constituyen saldos bancarios y efectivo, cuentas a cobrar y otros. Se trata de bancos con una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por los organismos internacionales de calificación.

No se acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores al 4% del total de créditos (4 al 31 de enero de 2011 y 2 al 31 de julio de 2010), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de enero de 2011		31 de julio de 2010	
	\$	%	\$	%
Cientes del exterior	383.998	26%	275.749	26%
Otros deudores menores al 4%	1.099.459	74%	765.724	74%
	1.483.457	100%	1.041.473	100%

c. Riesgo de liquidez

El Grupo tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos disponibles e inversiones negociables, y la disponibilidad de fondeo mediante un monto adecuado de facilidades de crédito para cubrir sus necesidades exigibles de fondos.

d. Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja

Las tasas de interés de las deudas del Grupo están básicamente basadas en la tasa LIBOR y las inversiones a tasa fija.

	31 de enero de 2011		31 de julio de 2010	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable Libor 3 meses	98.457	280.919	109.648	351.977
Préstamos a tasa variable Libor 6 meses	207.860	436.120	198.291	503.093
Préstamos a tasa fija	579.219	3.083	662.695	883
Inversiones temporarias / Otros créditos a tasa fija	(1.006.123)	-	(1.112.276)	-
	(120.587)	720.122	(141.642)	855.953

El 10 de abril de 2008 se firmó un contrato de Rate Cap Transaction con Citibank NA New York con vigencia desde el 15 de mayo de 2009 hasta el 15 de febrero de 2017.

En el mismo se establece que si la tasa LIBOR supera el 5,5%, a CONAPROLE le corresponde cobrar el diferencial entre la tasa Libor al inicio del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor notional definido en el contrato.



PwC

Inicialado para identificación

e. Riesgo cambiario

El Grupo opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses, mientras que en el mercado local, las compras y ventas son básicamente liquidadas en pesos. De acuerdo a la estructura de ingresos, el Grupo efectúa proyecciones de las principales variables que determinan el resultado económico – financiero, en función de las cuales se toman las correspondientes decisiones, por lo que cambios en dichas variables no afectarían significativamente las utilidades del Grupo. En ciertos casos realiza contratos a futuro de moneda extranjera para cubrir posibles fluctuaciones de esa moneda. En Nota 9 se resumen los saldos activos y pasivos en moneda extranjera.

El 5 de febrero de 2010 se firmaron cuatro contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Citibank S.A. por un monto total de 15 millones de euros, y vencimientos en abril, mayo, junio y julio de 2010. De acuerdo con esos contratos a la fecha de vencimiento CONAPROLE se obligaba a entregar a Citibank S.A. una suma de euros y como contrapartida, recibía un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 Euro = 1,36 US\$.

El 30 de setiembre de 2010 se firmaron tres contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Citibank S.A. por un monto total de 6,6 millones de euros, y vencimientos en enero, febrero y marzo de 2011. De acuerdo con esos contratos a la fecha de vencimiento CONAPROLE se obliga a entregar a Citibank S.A. una suma de euros y como contrapartida, recibir un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 Euro = 1,3585 US\$. Los resultados generados por dichos contratos se exponen en Resultados Financieros.

El 31 de enero de 2011 se firmó un contrato de venta de moneda extranjera a futuro con Citibank S.A. por un monto total de 2,2 millones de euros, y vencimiento en abril de 2011. De acuerdo con este contrato a la fecha de vencimiento CONAPROLE se obliga a entregar a Citibank S.A. una suma de euros y como contrapartida, recibir un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 Euro = 1,3665 US\$.

4.2 Contabilización de los instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remediación al valor razonable a la fecha de cierre de ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados.



Inicialado para identificación

4.3 Estimaciones de valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros transados en mercados activos se basa en los precios de cotización en el mercado al cierre del período/ejercicio.

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

5.1 Disponibilidades

	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
Bancos	138.361	161.800
Caja	4.163	6.663
	<u>142.524</u>	<u>168.463</u>

Las disponibilidades comprenden el efectivo, así como las cajas de ahorro y cuentas corrientes. El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

5.2 Inversiones

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
Inversiones temporarias en dólares	424.987	650.383
Inversiones temporarias en moneda nacional	449.175	437.090
Intereses a cobrar	1.386	24.803
	<u>875.548</u>	<u>1.112.276</u>

Inversiones Temporarias en dólares

Corresponden principalmente a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciación de exportaciones. Los mismos son considerados de libre disposición al no estar prendados. Asimismo, se incluyen depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras.

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponde a depósitos a plazo fijo y a letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras.

5.3 Créditos por ventas

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
Créditos por exportación	765.318	527.710
Cartas de crédito	122.167	71.974
Créditos simples por ventas plaza	349.336	290.131
Partes relacionadas (Nota 8)	123.323	131.146
Créditos documentados	216.100	138.016
Productores remitentes (Nota 8)	212.548	158.942
Cheques diferidos a cobrar	30.281	13.186
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(139.142)	(129.090)
Otros	255	456
	<u>1.680.186</u>	<u>1.202.471</u>



pwc

Inicialado para identificación

5.4 Otros créditos

	31 de enero de 2011	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Depósitos en garantía	130.575	-
Devolución de impuestos indirectos	124.849	-
Remitentes de leche (Nota 8)	106.652	-
Créditos fiscales	18.364	-
Anticipos a proveedores	80.381	-
Partes relacionadas (Nota 8)	8.791	-
Créditos ajenos al giro	10.080	1.078
Adelantos al personal	2.281	84
Diversos	17.369	-
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(23.639)	-
Impuesto diferido (Nota 6.4)	-	1.622
	475.703	2.784

	31 de julio de 2010	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Devolución de impuestos indirectos	117.620	-
Remitentes de leche (Nota 8)	226.777	-
Créditos fiscales	27.585	-
Anticipos a proveedores	21.960	-
Partes relacionadas (Nota 8)	11.148	-
Créditos ajenos al giro	11.332	1.910
Adelantos al personal	1.946	87
Diversos	23.113	372
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(26.534)	-
Impuesto diferido (Nota 6.4)	-	3.400
	414.947	5.769

Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2011

Incluye \$ 97.658 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 79.935 y N° 80.081 cuyo destino final, y en consecuencia su eventual impacto en el patrimonio de CONAPROLE, será resuelto en la Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010

Incluye \$ 192.205 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 78.823, N° 78.915, N° 78.957, N° 79.061, N° 79.106, N° 79.154 y N° 79.422, que fue aplicada durante el presente ejercicio al pago de la distribución de utilidades aprobada por Asamblea anual celebrada el día 16 de noviembre de 2010.



Inicialado para identificación

Depósitos en garantía

Corresponden en su totalidad a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciación de exportaciones. Los mismos fueron cedidos al Banco de la República Oriental del Uruguay a los efectos de garantizar un crédito a PROLESA de miles de US\$ 5.000.

5.5 Previsión para deudores incobrables

En función de los plazos normales de comercialización, la estimación de la previsión para deudores incobrables se ha efectuado a partir de la evaluación particular de cobrabilidad de los principales saldos por parte de cada empresa integrante del grupo.

A continuación se detalla la evolución de la previsión para deudores incobrables de créditos por ventas y otros créditos:

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2011
Previsión para deudores incobrables	155.624	(10.017)	17.174	162.781

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2010
Previsión para deudores incobrables	202.926	(34.716)	(12.586)	155.624

5.6 Bienes de cambio

	31 de enero de 2011	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	1.239.003	11.150
Productos en proceso	163.577	-
Materiales y suministros	68.097	134.480
Materias primas	66.334	3.636
Material de envasado	99.907	19.140
Mercadería de reventa	283.651	9.260
Importaciones en trámite	13.344	-
Previsión por desvalorización	(74.539)	(114.953)
Envases retornables	-	36.073
	1.859.374	98.786

	31 de julio de 2010	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	941.436	18.522
Productos en proceso	252.962	-
Materiales y suministros	65.653	125.608
Materias primas	48.927	3.710
Material de envasado	96.692	16.653
Mercadería de reventa	202.078	8.665
Importaciones en trámite	9.309	-
Previsión por desvalorización	(76.081)	(110.353)
Envases retornables	-	40.014
	1.540.976	102.819



pwc

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal por un importe total de miles de \$ 22.805 (miles de \$ 16.670 al 31 de julio de 2010).

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2011
Previsión por desvalorización	186.434	(379)	3.436	189.492
	186.434	(379)	3.436	189.492

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2010
Previsión por desvalorización	325.115	(10.520)	(128.161)	186.434
	325.115	(10.520)	(128.161)	186.434

5.7 Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
Subsidiarias		
Etinor S.A.	75	75
Otras		
Bonprole S.A.	52.857	52.857
Conabia S.A.	57	57
Empresas bajo control común		
Conapac S.A.	25.978	29.910
	<u>78.967</u>	<u>82.899</u>

5.8 Bienes de uso

Tasación de terrenos, inmuebles y maquinarias

Al fin del ejercicio cerrado el 31 de julio de 2002, CONAPROLE decidió efectuar una tasación técnica de sus Inmuebles y Maquinarias en el entendido de que los valores contables no reflejaban las condiciones de dichos bienes en aquel momento. Asimismo, producto de dicha tasación las vidas útiles de las maquinarias fueron modificadas de acuerdo con la mejor estimación del rendimiento de las mismas. Dicha tasación fue efectuada por la División Arquitectura de CONAPROLE y por tasadores idóneos para el caso de la maquinaria.

En los ejercicios subsiguientes y hasta el 31 de julio de 2006, teniendo en consideración la disparidad con la que evolucionaron diversos índices económicos, fundamentalmente la devaluación y el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, CONAPROLE decidió actualizar a fin de cada ejercicio la tasación técnica correspondiente. Dichas actualizaciones fueron realizadas en cada período por la División Arquitectura de CONAPROLE y por tasadores idóneos. Los resultados de dichas actualizaciones fueron imputados a Ajustes al patrimonio.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007, CONAPROLE, CE.ME.S.A., Cereálín S.A., Conapac S.A. y Productores de Leche S.A. decidieron efectuar una tasación técnica que incluyó a las clases tasadas en el año 2002 y a los terrenos.



Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008, CONAPROLE tasó la maquinaria en préstamo en Conadis S.A., Cerealín S.A. y CE.ME.S.A., y Cerealín S.A. tasó los terrenos. Asimismo se procedió a revisar el valor de los terrenos y edificios de planta 1 y 2. Dicha tasación fue efectuada por un tasador idóneo e independiente.

Al 31 de enero de 2011 y 31 de julio de 2010, CONAPROLE solicitó al tasador independiente una confirmación sobre el mantenimiento de los valores determinados en la tasación anterior.

En el Cuadro de Bienes de uso, intangibles y amortizaciones los saldos iniciales de Terrenos, Inmuebles y Maquinarias se han reexpresado por la variación de la devaluación y no por la variación del Índice de Precios al Consumo. Este último índice sí fue utilizado para reexpresar el valor de los bienes de uso en el Estado de situación patrimonial y anexo del período anterior.

5.9 Deudas comerciales

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
Productores remitentes (Nota 8)	524.921	409.138
Proveedores de plaza	539.957	412.201
Proveedores por importaciones	140.948	93.878
Anticipos recibidos de clientes	13.686	21.129
Partes relacionadas (Nota 8)	18.108	21.851
Cheques diferidos a pagar	214	2.036
Documentos a pagar	53.212	99.339
Otros	1.815	7.426
	1.292.861	1.066.998

5.10 Deudas financieras

	31 de enero de 2011		31 de julio de 2010	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	450.076	411.427	427.944	545.046
Intereses a vencer bancarios	(10.518)	(29.257)	(13.947)	(42.443)
Préstamo precio diferido (Nota 8)	111.729	299.678	91.951	311.182
Obligaciones negociables	335.004	38.831	473.131	43.275
Intereses a vencer no bancarios	(755)	(557)	(8.445)	(1.107)
	885.536	720.122	970.634	855.953



PwC

Inicialado para identificación

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2011			
	Corto plazo	Porción corriente de		Total
		largo plazo	Largo plazo	
Otros préstamos	219.914	70.793	105.514	396.221
Préstamos para financiación de exportaciones	63.528	-	-	63.528
International Finance Corporation	-	85.323	276.656	361.979
Préstamo precio diferido	111.729	-	299.678	411.407
Obligaciones negociables	295.776	38.473	38.274	372.523
	690.947	194.589	720.122	1.605.658

	31 de julio 2010			
	Corto plazo	Porción corriente de		Total
		largo plazo	Largo plazo	
Préstamos para financiación de exportaciones	238.666	-	-	238.666
Otros préstamos	1.777	78.177	152.434	232.388
International Finance Corporation	-	95.377	350.169	445.546
Préstamo precio diferido	91.951	-	311.182	403.133
Obligaciones negociables	422.253	42.433	42.168	506.854
	754.647	215.987	855.953	1.826.587

Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
BROU Circular 84/103	55.149	155.057
Citibank	8.379	63.130
Banco Itaú	-	20.479
	63.528	238.666

International Finance Corporation

Con fecha 26 de julio de 2002, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo a una tasa promedio de LIBOR más 4,75 puntos porcentuales (contados desde abril de 2002, fecha en la que el Directorio de la IFC aprobó el crédito) con los siguientes objetivos:

- US\$ 10.000.000 para sustituir deuda de corto plazo contraída por CONAPROLE para financiar varios proyectos de inversión ya concluidos a esa fecha. CONAPROLE, asimismo, asumió el compromiso de reperfilar no menos de US\$ 10.000.000 a un mínimo de 2 años y 11 meses, lo que fue cumplido.
- US\$ 20.000.000 para financiar las obras de construcción de las plantas industriales elaboradoras de manteca y dulce de leche en Florida y el Complejo Industrial Montevideo.



Los desembolsos del préstamo fueron recibidos durante los ejercicios 2003 y 2004.

Con fecha 15 de marzo de 2007, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo con el objetivo de financiar las obras de construcción del Complejo Industrial Villa Rodríguez.

El 31 de diciembre de 2007 se recibieron US\$ 15 millones y el 22 de julio de 2009 se recibieron los US\$ 15 millones restantes.

Las tasas de interés aplicables son:

- US\$ 20.000.000 Libor más 2,75 puntos porcentuales
- US\$ 10.000.000 Libor mas 4,75 puntos porcentuales. El 12 de febrero de 2010 el saldo remanente de US\$ 9.354.838 fue cancelado anticipadamente.

Obligaciones negociables

El 7 de junio de 2006, CONAPROLE realizó una emisión de Obligaciones Negociables (serie A). Las características de la misma son las siguientes.

- Monto: US\$ 5.000.000
- Forma de suscripción: oferta pública
- Plazo: 5 años
- Amortización: 5 cuotas fijas anuales de US\$ 1.000.000 con vencimientos 15 de junio de cada año, venciendo la primera el 15 de junio de 2007.
- Interés: pagadero y reajutable trimestralmente; primer vencimiento 15 de setiembre de 2006.
- Tasa: LIBOR a 90 días más 2 puntos porcentuales.

CONAPROLE ha adquirido US\$ 121.770 de esta primera emisión. Al 31 de julio de 2010 su saldo remanente por US\$ 24.600, se presenta neteado del pasivo.

El 26 de diciembre de 2006, CONAPROLE realizó una segunda emisión (serie B). Las características de la misma son las siguientes.

- Monto: US\$ 7.000.000
- Forma de suscripción: oferta pública
- Plazo: 7 años
- Amortización: 7 cuotas fijas anuales de US\$ 1.000.000 con vencimientos 15 de junio de cada año, venciendo la primera el 15 de junio de 2007.
- Interés: pagadero y reajutable semestralmente; primer vencimiento 15 de junio de 2007.
- Tasa: LIBOR a 180 días más 1 punto porcentual.

CONAPROLE ha adquirido US\$ 190.000 de esta segunda emisión. Al 31 de enero de 2011 su saldo remanente por US\$ 81.428, se presenta neteado del pasivo. Las mismas se encuentran en garantía a favor de Profeo por el préstamo recibido de la CND.



pwc

A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron emisiones de Conahorro. Estas emisiones se enmarcan en un programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en julio de 2009. Las características de cada emisión son las siguientes:

Fecha emisión	Monto	Forma de suscripción	Plazo	Interés	Tasa
1 de Setiembre de 2009	US\$ 6.000.000	Oferta pública	1 año	Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de marzo de 2010	4%
22 de Diciembre de 2009	US\$ 5.000.000	Oferta pública	1 año	Pagadero semestralmente; primer vencimiento 21 de junio de 2010	3,5%
15 de Marzo de 2010	US\$ 5.000.000	Oferta pública	1 año	Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de setiembre de 2010	3,5%
22 de Junio de 2010	US\$ 4.000.000	Oferta pública	1 año	Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de diciembre de 2010	3,25%
20 de Setiembre de 2010	US\$ 3.000.000	Oferta pública	1 año	Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de marzo de 2011	3%
22 de Diciembre de 2010	US\$ 3.000.000	Oferta pública	1 año	Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de junio de 2011	3%

Préstamo Precio Diferido

Se trata de un préstamo en dólares de los remitentes, generando un interés a la tasa LIBOR a 180 días más dos puntos porcentuales y con devolución de capital e intereses de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE.

Cláusulas contractuales

El préstamo con la International Finance Corporation (IFC), las obligaciones negociables y varios de los préstamos a largo plazo mantienen una serie de obligaciones en cuanto a exigencia de cumplir determinados ratios, topes de endeudamiento, restricción de distribución de utilidades, etc.; las cuales pueden eventualmente constituirse como causal de rescisión de los préstamos respectivos.



Inicialado para identificación

Detalle de vencimientos (montos expresados en miles de \$)

31 de enero de 2011						
Vencimiento de préstamos	Deuda en US\$	Tasa Promedio	Deuda en EUR	Tasa Promedio	Deuda en \$	Tasa Promedio
2011/2012	881.167	3,10%	-	-	4.369	8,00%
2012/2013	255.955	2,89%	-	-	-	-
2013/2014	192.960	2,96%	-	-	-	-
2014/2015	137.183	3,24%	-	-	-	-
2015/2016	60.815	3,24%	-	-	-	-
2016/2017	60.815	3,24%	-	-	-	-
2017/2018	12.394	3,24%	-	-	-	-
	1.601.289				4.369	

31 de julio de 2010						
Vencimiento de préstamos	Deuda en US\$	Tasa Promedio	Deuda en EUR	Tasa Promedio	Deuda en \$	Tasa Promedio
2010/2011	733.434	3,40%	155.057	3,83%	82.143	8,86%
2011/2012	281.633	3,07%	-	-	-	-
2012/2013	198.881	3,00%	-	-	-	-
2013/2014	194.282	3,30%	-	-	-	-
2014/2015	67.002	3,30%	-	-	-	-
2015/2016	67.002	3,30%	-	-	-	-
2016/2017	47.153	3,27%	-	-	-	-
	1.589.387		155.057		82.143	

5.11 Deudas diversas

	31 de enero de 2011		31 de julio de 2010	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Retenciones a productores	122.085	879	121.425	1.144
Provisión por remuneraciones	121.066	-	128.762	-
Fondo de retiro personal	31.822	-	32.122	-
Remuneraciones a pagar	13.917	-	21.434	-
Cargas sociales a pagar	38.174	-	34.673	-
Valor cuenca (Nota 8)	-	-	3.306	-
Retenciones al personal	5.647	-	5.717	-
Otras provisiones	17.401	-	5.719	-
Impuestos a pagar	31.612	-	14.729	-
Impuesto diferido (Nota 6.4)	-	28	-	102
Otros	16.243	-	13.281	-
	397.967	907	381.168	1.246



Inicialado para identificación

Valor cuenca

CONAPROLE firmó con Bonprole Industrias Lácteas S.A. un acuerdo de suministro de leche (Nota 1.c), mediante el cual se comprometió a suministrar en un lapso definido determinadas cantidades de leche fluida. Por dicho suministro CONAPROLE recibe un determinado precio y un sobreprecio el cual se ha denominado Valor cuenca. Los aportes de capital efectuados por CONAPROLE en Bonprole Industrias Lácteas S.A., fueron realizados a cuenta de dicho Valor cuenca.

Al 31 de julio de 2010, el saldo representa 3 meses pendientes de devengamiento de la ganancia por sobreprecio diferida –en pesos uruguayos- en el plazo inicial del contrato de 120 meses, actualizada por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales desde la celebración del contrato el 20 de octubre de 2000 hasta el 31 de julio de 2009 y luego por el Índice de Precios al Consumo (IPC).

Fondo de retiro

Corresponde a fondos de terceros correspondientes al Fondo de Retiro de empleados de CONAPROLE, el cual está constituido por aportes personales y patronales y es administrado por una Comisión Administradora designada a tales efectos.

5.12 Previsiones

	31 de enero de 2011		31 de julio de 2010	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Despidos y beneficios prejubilables	101.286	54.713	113.434	66.797
Litigios	52.481	-	52.231	-
Reembolsos	23.745	-	39.648	-
	177.512	54.713	205.313	66.797

Previsión por despidos y beneficios prejubilables

Por Resolución de Directorio N° 72.288 del 11 de agosto de 2003 y modificaciones posteriores, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo.

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de prejubilables. Al 31 de enero de 2011 están acogidos a este plan 63 funcionarios (83 al 31 de julio de 2010).



pwc

Inicialado para identificación

Mediante Resolución de Directorio 78.170 del 24 de marzo de 2009, se derogó el Plan de Prejubilables mencionado anteriormente, manteniendo los derechos para aquellos empleados ya ingresados al plan, y se creó un nuevo Plan que rige por cuatro años desde el 1° de abril de 2009.

Las principales diferencias con el Plan anterior consisten en lo siguiente:

- no podrán ingresar al Plan más de 100 trabajadores por todo el período de vigencia de la resolución,
- el trabajador tiene un plazo para aceptar la propuesta, que es iniciativa exclusiva del Directorio, vencido el cual ya no tendrá derecho a ingresar,
- si ante una nueva propuesta del Directorio, el trabajador acepta ingresar al Plan el monto a percibir en el momento del ingreso (6 líquidos) se verá reducido en función de la edad del trabajador.

Al 31 de enero de 2011 están acogidos al nuevo plan 20 funcionarios (18 al 31 de Julio de 2010) y ha respondido favorablemente a la invitación del Directorio 1 funcionario más (1 al 31 de julio de 2010).

Para su determinación se procedió a calcular el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos, los cuales incluyen un aumento real de las remuneraciones para los próximos cuatro años, descontados por la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo. El resultado generado por el cálculo efectuado fue imputado dentro del rubro Cargas sociales.

Asimismo, la previsión también incluye miles de \$ 47.811 (miles de \$ 49.673 al 31 de julio de 2010) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a retiros incentivados a realizarse en el próximo ejercicio económico.

Litigios

Corresponde a la estimación de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por el Grupo.

Reembolsos

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a los pagos que se realizarán en el próximo ejercicio derivados de reclamos de clientes que se dan en el curso normal de los negocios.



Inicialado para identificación

Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2011
Despidos y beneficios	180.231	(29.463)	5.231	155.999
Litigios	52.231	(9.722)	9.972	52.481
Reembolsos	39.648	(7.830)	(8.073)	23.745
	<u>272.110</u>	<u>(47.015)</u>	<u>7.130</u>	<u>232.225</u>

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2010
Despidos y beneficios	186.325	(35.054)	28.960	180.231
Litigios	34.876	(14)	17.369	52.231
Reembolsos	32.645	(5.526)	12.529	39.648
	<u>253.846</u>	<u>(40.594)</u>	<u>58.858</u>	<u>272.110</u>

5.13 Patrimonio

Capital

El valor histórico de la cuenta capital social en pesos uruguayos surge de los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (miles de \$ 4.998 en la fecha de origen).

Posteriormente a este hecho, CONAPROLE ha reflejado en sus libros legales capitalizaciones de reservas y de ajustes al patrimonio.

No se han emitido partes sociales por los valores correspondientes a las expropiaciones y a las capitalizaciones.

Ni las normas de creación de CONAPROLE ni las normas posteriores relacionadas con CONAPROLE han definido un capital social, ni quienes son sus titulares.

Se expone en la cuenta Capital el valor que surge de los libros legales de CONAPROLE.

A efectos de la determinación del capital social ajustado o actualizado se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste. El efecto del ajuste anterior se ha imputado en el rubro Ajustes al patrimonio.



pwc

Inicialado para identificación

Aportes y compromisos a capitalizar

En este rubro se incluye el saldo del Fondo de productividad. El mismo fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante reglamento interno (Resolución de Directorio 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones de utilidades en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

Ajustes al patrimonio

	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
Saldo de tasación técnica de bienes de uso	11.023	13.053
Aumento del valor de aporte de propietarios	22.745	22.058
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	1.093.102	1.091.985
	<u>1.126.870</u>	<u>1.127.096</u>

Resultado por conversión

Refleja el resultado por exposición frente al peso uruguayo, de la inversión de CONAPROLE en empresas subsidiarias y bajo control común cuya moneda funcional es diferente al peso uruguayo.

Restricción a la distribución de utilidades

En función de los contratos de préstamo firmados con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución de utilidades procede a la verificación del cumplimiento de los convenants comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio.



PwC

Inicialado para identificación

NOTA 6 - INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

6.1 Gastos por su naturaleza

Semestre finalizado el 31 de enero de 2011

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	3.553.723	-	3.553.723
Mercadería de reventa	950.454	-	950.454
Retribuciones personales	262.720	198.553	461.273
Material de envasado	240.049	-	240.049
Cargas sociales	117.918	104.737	222.655
Fletes internos	191.677	61.926	253.603
Electricidad, agua y combustibles	201.803	10.847	212.650
Materias primas varias	161.510	-	161.510
Amortizaciones	121.890	25.464	147.354
Reparación y mantenimiento	67.532	30.544	98.076
Servicios de terceros	36.027	71.212	107.239
Gastos varios	68.994	53.340	122.334
Gastos de exportaciones	-	98.901	98.901
Publicidad	121	67.098	67.219
Desvalorización, pérdidas y muestras	4.657	22.977	27.634
Impuestos	1.741	38.039	39.780
Arrendamientos	1.319	28.243	29.562
Seguros	86	7.777	7.863
Previsión para incobrables	-	17.174	17.174
	5.982.221	836.832	6.819.053

Semestre finalizado el 31 de enero de 2010

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	3.177.633	-	3.177.633
Mercadería de reventa	636.766	-	636.766
Retribuciones personales	274.925	197.215	472.140
Material de envasado	254.020	-	254.020
Cargas sociales	125.775	108.257	234.032
Fletes internos	185.903	54.976	240.879
Electricidad, agua y combustibles	219.859	10.996	230.855
Materias primas varias	156.279	-	156.279
Amortizaciones	162.403	26.051	188.454
Reparación y mantenimiento	85.672	6.064	91.736
Servicios de terceros	33.795	49.050	82.845
Gastos varios	76.187	82.555	158.742
Gastos de exportaciones	-	83.655	83.655
Publicidad	38	51.449	51.487
Desvalorización, pérdidas y muestras	(18.296)	12.354	(5.942)
Impuestos	458	31.760	32.218
Arrendamientos	896	31.460	32.356
Seguros	171	7.830	8.001
Previsión para incobrables	-	(27.028)	(27.028)
	5.372.484	726.644	6.099.128

6.2 Resultados diversos

	31 de enero de 2011	31 de enero de 2010
Ingresos no operativos	5.297	5.995
Resultado por venta de bienes de uso	82	(413)
Tasación de bienes de uso	(288.899)	(160.906)
Recupero de intangibles	-	13.870
Desguace maquinaria	-	(15.763)
Resultado por inversión en otras empresas	(1.168)	(1.002)
Otros	3.714	22.129
	<u>(280.974)</u>	<u>(136.090)</u>

6.3 Resultados financieros

	31 de enero de 2011	31 de enero de 2010
Diferencia de cambio real y resultado por desvalorización monetaria	37.106	186.223
Intereses ganados	42.552	41.995
Descuentos obtenidos	5.345	7.961
Multas y recargos	(185)	(188)
Comisiones bancarias	(3.712)	(4.129)
Intereses perdidos	(24.413)	(41.142)
Otros resultados financieros	(4.042)	(2.083)
	<u>52.651</u>	<u>188.637</u>

6.4 Impuesto a la renta

	31 de enero de 2011	31 de enero de 2010
Impuesto a la renta del período	(995)	(7.648)
Impuesto diferido	(1.977)	6.137
Pérdida neta por impuesto a la renta	<u>(2.972)</u>	<u>(1.511)</u>

La composición de los saldos por impuesto diferido se presenta a continuación:

	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Previsión incobrables	292	182
Bienes de cambio	556	2.213
Bienes de uso	774	1.005
	<u>1.622</u>	<u>3.400</u>
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Previsión incobrables	(131)	(104)
Bienes de uso	159	206
	<u>28</u>	<u>102</u>
Saldo neto de Impuesto diferido	<u>1.594</u>	<u>3.298</u>

Tal como se detalla en Nota 3.t, el impuesto a la renta se calcula como el 25% del resultado fiscal del ejercicio. La tasa efectiva es un 30% en función de la normativa aplicable y los criterios de deducibilidad de gastos fiscales.



pwc

Inicialado para identificación

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
Valores recibidos en garantía	81.217	89.132
Otros	11.249	8.147
	<u>92.466</u>	<u>97.279</u>

Valores recibidos en garantía

En este rubro se incluyen avales recibidos para la presentación en licitaciones.

Ley 18.099 del 24 de enero de 2007- Responsabilidad por subcontratistas

No han surgido obligaciones derivadas de la aplicación de la mencionada ley.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Saldos con partes relacionadas

		31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
Créditos por ventas (Nota 5.3)	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	123.264	131.146
	Conapac S.A	59	-
		<u>123.323</u>	<u>131.146</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	6.734	9.309
	Conapac S.A.	2.057	1.839
		<u>8.791</u>	<u>11.148</u>
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	2.792	3.308
	Conapac S.A.	15.316	18.543
		<u>18.108</u>	<u>21.851</u>
Deudas diversas (Nota 5.11)	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	-	3.306
		<u>-</u>	<u>3.306</u>
Otros saldos		<u>(58.571)</u>	<u>(55.254)</u>

Adicionalmente deben considerarse los saldos con remitentes incluidos en Otros Créditos, Deudas comerciales, Deudas financieras y Deudas diversas.



Inicialado para identificación

Operaciones realizadas con partes relacionadas

		31 de enero de 2011	31 de enero de 2010
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	Venta de leche	225.003	160.078
	Venta de otros insumos	9.780	7.528
	Compra de quesos	(3.785)	(3.609)
Conapac S.A.	Compra	(41.012)	(41.984)
	Venta	1.507	1.509
Otras transacciones		(254.500)	(227.429)

Las transacciones con productores están reflejadas en diferentes rubros del Estado de resultados.

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total.

NOTA 9 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos netos de las posiciones en moneda extranjera son los siguientes:

	31 de enero de 2011		31 de julio de 2010	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(20.479)	(20.479)	(28.320)	(28.320)
Euros	3.904	5.350	(1.368)	(1.785)
Reales	4.832	2.809	1.581	868
Pesos Argentinos	(180)	(42)	(179)	(45)
Unid. Indexadas	572	63	682	68
		(12.299)		(29.214)

La desagregación de dicha posición en moneda extranjera en los activos y pasivos que la componen es la siguiente:

	31 de enero de 2011		31 de julio de 2010	
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$	Equivalente en US\$
Disponibilidades	2.849	56.036	6.260	6.260
Inversiones	21.675	426.369	30.173	30.173
Créditos por ventas	56.386	1.109.165	33.834	33.834
Otros créditos	17.578	345.775	7.708	7.708
Deudas comerciales	(24.234)	(476.713)	(21.092)	(21.092)
Deudas financieras	(81.405)	(1.601.289)	(80.493)	(80.493)
Deudas diversas	(3.362)	(66.142)	(2.438)	(2.438)
Previsiones	(1.786)	(35.138)	(3.166)	(3.166)
	(12.299)	(241.937)	(29.214)	(29.214)



Inicialado para identificación

NOTA 10 - GARANTÍAS

CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:

- a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10);
- b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), Isla de Gorriti (Planta N° 13), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14) y Florida (Planta N° 7).

Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de la Corporación Financiera Internacional son:

- a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: CE.ME.S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Isla de Gorriti (Planta N° 13), Higuieritas (fracción 3), Planta N° 16 (Mercedes), Planta N° 11 (Rincón del Pino, 1ª hipoteca), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Planta N° 8 (Villa Rodríguez);
- b) Prendarias sobre:
 - a. El equipamiento de Planta N° 21 (Complejo Industrial Montevideo), el equipamiento de CE.ME.S.A. de Camino Colman, y el equipamiento de Planta N° 8 (Villa Rodríguez);
 - b. Varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - c. Las acciones de Conadis S.A. y Conapac S.A. propiedad de CONAPROLE;
- c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A., Etinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

Las maquinarias de Cerealín S.A. se encuentran prendadas garantizando una línea de crédito en el Banco de la República Oriental del Uruguay obtenida en mayo de 2003.

NOTA 11 - BIENES DE TERCEROS

Al 31 de enero de 2011 y 31 de julio de 2010, Cerealín S.A. poseía mercadería, envases y cajas de terceros en depósito, a efectos de la realización de sus actividades de façon.

Esta mercadería conjuntamente con los bienes propios de Cerealín S.A., está asegurada en el Banco de Seguros del Estado por un monto total de US\$ 950.000.



Inicialado para identificación

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

El 21 de marzo de 2011 se realizó la séptima emisión de Conahorro por un importe de US\$ 3.000.000 a un año de plazo con pago semestral de intereses a la tasa del 3% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2011 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

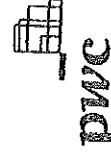


pwc

Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)
CUADRO CONSOLIDADO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES Y AMORTIZACIONES
POR EL SEMESTRE FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2011
(miles de pesos uruguayos)

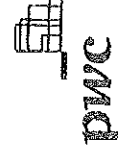
Rubro	Valores de origen y revaluación					Amortizaciones					Valores netos	
	Al inicio del período	Aumentos	Disminuciones	Trasladados	Ajuste por conversión	Al fin del período	Trasladados	Disminuciones	Cargo del ejercicio	Ajuste por conversión		Al fin del período
Bienes de uso en uso												
Inmuebles (Tierras)	121.319	503	-	-	425	122.247	-	-	-	-	-	122.247
Inmuebles (Veprás)	961.036	14.566	-	-	504	976.106	-	-	30.261	213	142.071	834.035
Instalaciones	27.262	45	-	-	3	27.310	-	-	817	3	19.968	7.342
Muebles y útiles	22.599	333	(14)	(3.246)	23	19.695	(2.229)	(14)	467	22	15.465	4.210
Equipos de computación	31.407	820	-	3.246	15	35.468	2.229	-	2.070	10	26.501	8.967
Equipos de Transporte	113.024	5.213	-	-	24	118.261	-	-	7.637	14	64.301	53.960
Maquinarias Industriales	2.248.069	22.331	-	-	166	2.288.340	-	-	95.999	159	426.416	1.861.924
Refrigeradores comerciales	39.204	14.279	(222)	17.774	-	53.261	-	(114)	100	-	10.295	42.966
Herramientas	1.784	20	-	-	-	1.804	-	-	3.219	-	1.493	311
Otros	3.439	78	-	-	3	3.520	-	-	88	1	3.143	377
Maquinas de oficina	52.683	1.943	(78)	-	-	54.548	-	(53)	4.695	-	19.867	34.681
Obras en curso	19.700	29.495	-	(17.774)	-	31.421	-	-	-	-	-	31.421
Impertaciones en trámite	623	5.020	(623)	-	-	5.020	-	-	-	-	-	5.020
	3.642.149	94.646	(937)	-	1.163	3.737.021	-	(181)	145.313	422	729.540	3.007.481
Intangibles												
Patentes, marcas y licencias	40.866	-	-	-	-	40.866	-	-	-	-	80	40.786
Otros	207	-	-	-	-	207	-	-	-	-	207	-
	41.073	-	-	-	-	41.073	-	-	-	-	287	40.786
	3.683.222	94.646	(937)	-	1.163	3.778.094	-	(181)	145.313	422	729.827	3.048.267



Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)
CUADRO CONSOLIDADO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES Y AMORTIZACIONES
POR EL SEMESTRE FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2010
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluación						Amortizaciones						Valores netos
	Al inicio del período	Aumentos	Disminuciones	Trasladados	Ajuste por conversión	Al fin del período	Al inicio del período	Trasladados	Disminuciones	Cargo del período	Ajuste por conversión	Al fin del período	
Bienes de uso en uso													
Inmuebles (Tierras)	122.747	7.728	-	-	(2.246)	128.229	-	-	-	-	-	-	128.229
Inmuebles (Mejoras)	1.006.534	19.055	(3.552)	4.352	(4.845)	1.021.544	39.688	-	(4.202)	40.541	(2.378)	73.648	947.896
Instalaciones	27.976	976	(1.472)	-	(24)	27.456	18.011	-	(484)	864	(19)	18.372	9.084
Muebles y útiles	23.227	1.023	(1.156)	-	(389)	22.695	17.954	-	(1.904)	839	(513)	16.376	6.319
Equipos de computación	29.187	2.648	(1.271)	-	(256)	30.308	20.632	-	(1.319)	1.408	(330)	20.391	9.917
Equipos de Transporte	109.904	6.131	(388)	-	(204)	115.443	43.514	-	-	8.929	(82)	52.261	63.182
Maquinarias Industriales	2.366.014	23.155	(17.543)	5.699	(1.044)	2.376.281	122.755	-	(2.102)	108.616	(1.450)	228.819	2.147.462
Refrigeradores comerciales	31.657	7.843	(240)	-	-	39.260	1.326	-	(15)	2.877	-	4.188	35.072
Herramientas	1.713	54	-	-	-	1.767	1.202	-	-	97	-	1.299	468
Otros	3.603	78	(210)	-	(45)	3.426	3.310	-	(370)	93	(72)	2.961	465
Maquinaria de oficina	44.339	783	-	6.616	(45)	51.738	3.111	-	-	5.522	-	8.633	43.105
Obras en curso	21.562	7.367	-	(16.667)	-	12.262	-	-	-	-	-	-	12.262
Importaciones en trámite	-	732	-	-	-	732	-	-	-	-	-	-	732
	3.788.453	77.573	(25.832)	-	(9.069)	3.831.141	271.503	-	(10.396)	170.886	(4.845)	426.948	3.404.193
Intangibles													
Patentes, marcas y licencias	32.716	13.870	-	-	-	46.586	78	-	-	-	-	78	46.508
Otros	202	-	-	-	-	202	202	-	-	-	-	202	-
	32.918	13.870	-	-	-	46.788	280	-	-	-	-	280	46.508
	3.821.361	91.443	(25.832)	-	(9.069)	3.877.929	271.783	-	(10.396)	170.886	(4.845)	427.228	3.450.701



Iniciado para identificación