

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

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

Contenido

Informe de revisión

Estados contables individuales

Estado individual de situación patrimonial

Estado individual de resultados

Estado individual de evolución del patrimonio

Estado individual de flujos de efectivo

Notas a los estados contables individuales

Anexo - Cuadro individual 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 individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado individual de situación patrimonial al 31 de enero de 2011, y los correspondientes estados individuales 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 individuales de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables individuales 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, 3.h y 5.7 CONAPROLE posee inversiones en empresas. Al momento de emisión de los presentes estados contables individuales, 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 con las que se mantiene créditos netos por \$ miles 155.214 (inversiones por \$ miles 132 y créditos 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 descripta en el párrafo 3, y el efecto de la situación descripta en el párrafo 4, no han llegado a nuestra atención otros asuntos que nos hagan creer que los referidos estados contables individuales no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial individual de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de enero de 2011, los resultados individuales de sus operaciones y los flujos de efectivo individuales 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 a los mencionados en los párrafos 3 y 4 de este informe, sobre los estados contables consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de enero de 2011.

Montevideo, Uruguay
29 de marzo de 2011

Richard Moreira de la Rosa

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



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

**Estado Individual de situación 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	90.603	143.286
Inversiones	5.2	875.548	1.112.276
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	1.565.873	1.147.054
Otros	5.4 y 5.5	402.663	399.075
Bienes de cambio	5.6	<u>1.573.068</u>	<u>1.338.216</u>
Total del activo corriente		<u>4.507.755</u>	<u>4.139.906</u>
Activo no corriente			
Otros créditos	5.4 y 5.5	84	459
Bienes de cambio	5.6	89.526	94.154
Inversiones en otras empresas	5.7	240.765	238.016
Otras inversiones		4.665	4.846
Bienes de uso	5.8 y Anexo	2.901.889	3.236.293
Intangibles	Anexo	<u>40.677</u>	<u>40.677</u>
Total del activo no corriente		<u>3.277.606</u>	<u>3.614.445</u>
Total del activo		<u>7.785.361</u>	<u>7.754.351</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5.9	1.043.066	801.448
Financieras	5.10	665.622	968.858
Diversas	5.11	389.951	379.610
Previsiones	5.12	<u>176.754</u>	<u>204.435</u>
Total del pasivo corriente		<u>2.275.393</u>	<u>2.354.351</u>
Pasivo no corriente			
Deudas			
Financieras	5.10	717.038	855.070
Diversas	5.11	879	1.144
Previsiones	5.12	<u>54.713</u>	<u>66.797</u>
Total del pasivo no corriente		<u>772.630</u>	<u>923.011</u>
Total del pasivo		<u>3.048.023</u>	<u>3.277.362</u>
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
Resultado por conversión		(46.120)	(42.793)
Resultados acumulados		1.704.444	1.488.227
Resultado del período/ejercicio		<u>526.606</u>	<u>594.862</u>
Total del patrimonio		<u>4.737.338</u>	<u>4.476.989</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>7.785.361</u>	<u>7.754.351</u>

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.

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

**Estado individual de resultados
Semestre finalizado el 31 de enero de 2011
(miles de pesos uruguayos)**

	Nota	<u>31 de enero de 2011</u>	<u>31 de enero de 2010</u>
Ingresos operativos			
Del exterior	8	3.653.174	3.007.144
Locales	8	3.213.326	2.934.865
Descuentos y bonificaciones		<u>(362.135)</u>	<u>(318.279)</u>
Ingresos operativos netos		6.504.365	5.623.730
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	6.1 y 8	<u>(4.991.480)</u>	<u>(4.698.626)</u>
Resultado bruto		1.512.885	925.104
Gastos de administración y ventas	6.1 y 8	<u>(750.518)</u>	<u>(655.647)</u>
Resultados diversos	6.2 y 8	<u>(264.676)</u>	<u>(107.545)</u>
Resultados financieros	6.3	<u>28.915</u>	<u>175.303</u>
Resultado del período		<u>526.606</u>	<u>337.215</u>

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado Individual de evolución 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	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2009						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		476.649				476.649
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				648.408		648.408
Resultado por conversión					(47.619)	(47.619)
Resultados no asignados					1.611.859	1.611.859
Reexpresiones contables			1.698.688			1.698.688
	36.079	476.649	1.698.688	664.042	1.564.240	4.439.698
Saldos al 31 de enero de 2010						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		520.724				520.724
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038
Resultado por conversión					(32.788)	(32.788)
Resultados no asignados					1.824.166	1.824.166
Reexpresiones contables			1.128.806			1.128.806
	36.079	520.724	1.128.806	710.672	1.791.378	4.187.659
Saldos al 31 de julio de 2010						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		562.846				562.846
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038
Resultado por conversión					(42.793)	(42.793)
Resultados no asignados					2.083.089	2.083.089
Reexpresiones contables			1.127.096			1.127.096
	36.079	562.846	1.127.096	710.672	2.040.296	4.476.989
Saldos al 31 de enero de 2011						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		621.355				621.355
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				752.470		752.470
Resultado por conversión					(46.120)	(46.120)
Resultados no asignados					2.231.050	2.231.050
Reexpresiones contables			1.126.870			1.126.870
	36.079	621.355	1.126.870	768.104	2.184.930	4.737.338

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.



PwC

Inicialado para identificación

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

**Estado individual 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	526.606	337.215
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	139.944	180.728
Intereses perdidos devengados	22.715	37.337
Previsión despidos y beneficios prejubilables	5.231	8.852
Previsión reembolsos	(8.073)	314
Previsión litigios	10.018	6.155
Tasación técnica de bienes de uso	286.457	154.089
Desguace de maquinaria	-	15.763
Recupero de intangibles	-	(13.870)
Resultado por venta de bienes de uso	(40)	(298)
Previsión para deudores incobrables	15.678	(28.654)
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	3.336	(55.007)
Resultado por inversión en otras empresas	(7.509)	(21.075)
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	<u>(142.621)</u>	<u>(420.585)</u>
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	851.742	200.964
Créditos por ventas	(441.847)	(432.338)
Otros créditos	(57.917)	9.095
Bienes de cambio	(231.566)	401.173
Deudas comerciales	232.565	5.969
Deudas diversas	10.771	49.176
Previsiones	<u>(46.941)</u>	<u>(31.451)</u>
Efectivo proveniente de operaciones	316.807	202.588
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(85.074)	(62.206)
Ingresos por venta de bienes de uso	175	548
Efectivo aplicado a inversiones	(84.899)	(61.658)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Distribución de utilidades	(129.009)	(137.950)
Intereses pagados	(27.771)	(48.298)
Aportes de socios	59.626	47.964
Deudas financieras	<u>(424.165)</u>	<u>333.475</u>
Efectivo (aplicado a) / proveniente de financiamiento	(521.319)	195.191
Variación neta del efectivo	(289.411)	336.121
Efectivo al inicio del período	1.255.562	846.915
Efectivo al fin del período (Nota 3.q)	966.151	1.183.036

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES
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 Uruguay 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

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

Al 31 de enero de 2011 y 31 de julio de 2010 CONAPROLE mantiene inversiones en las siguientes empresas con las siguientes participaciones accionarias:

Empresa	% participación
Subsidiarias	
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%
Empresas bajo control común	
Conapac S.A.	50%
Otras	
Bonprole Industrias Lácteas 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.

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



pwc

Inicialado para identificación

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.

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 Industrias Lácteas 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 - ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables individuales 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.



Inicialado para identificación

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los presentes estados contables individuales 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 deben 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 estados contables consolidados concomitantemente a la emisión de los presentes estados contables individuales.

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

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 individuales 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. Reexpresión por inflación

Los estados contables individuales de CONAPROLE se preparan y presentan en pesos uruguayos. Los saldos en pesos uruguayos son corregidos por el Índice de Precios al Consumo (IPC), el cual muestra una variación positiva del 3,9% entre el inicio del ejercicio 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, 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.

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.

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

Todas las cifras incluidas en los estados contables 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 período / 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.
- Los restantes bienes de cambio se encuentran valuados al menor entre el costo promedio ponderado y el valor neto de realización.

Los costos estándar se revisan en forma regular y si corresponde se procede a su actualización.

Toda variación entre el costo estándar 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, el cual fue calculado en función de la rotación histórica de productos terminados, insumos, materiales y suministros.



Inicialado para identificación

e. Bienes de uso

CONAPROLE tiene como política de valuación la tasación para terrenos, edificios y maquinarias. Los mismos se presentan a su valor revaluado, menos las depreciaciones acumuladas. Al cierre del período 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.

A los bienes de uso en préstamo, les son aplicados los mismos criterios que a los bienes de uso propio.

Las amortizaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

- Muebles y útiles 20% (5 años)
- Equipos de transporte 20% (5 años)
- Refrigeradores comerciales 33% (3 años)
- Máquinas de oficina 33% a 10% (3 a 10 años)

Los años de vida útil definidos en la tasación para edificios y maquinaria son los siguientes:

- Edificios 5 a 50 años
- Maquinarias industriales 1 a 25 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.



PwC

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 anualmente 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 Etinor S.A. y Conabia 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.

Para aquellas inversiones en empresas que son contabilizadas bajo el método de la participación, y los pasivos de la misma superan sus activos, el valor reconocido por esta inversión se reduce a cero, y la pérdida acumulada remanente se expone deducida de los créditos mantenidos con la misma o como deuda diversa si las pérdidas acumuladas superan dichos créditos.

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.



PwC

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 CONAPROLE tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera a CONAPROLE que cancele dicha obligación. Las provisiones son determinadas como la mejor estimación hecha por CONAPROLE 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.



PwC

Inicialado para identificación

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 CONAPROLE 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 período 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

Los activos y operaciones de CONAPROLE se encuentran sujetos a riesgos y retornos similares por lo cual no se presenta información discriminada por segmentos de negocios.

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.



pwc

a. Riesgo de precios

Dado que CONAPROLE no tiene saldos significativos de instrumentos financieros valuados a valor razonable no está expuesta a riesgo significativo de precio de sus instrumentos financieros.

b. Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de CONAPROLE 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.

CONAPROLE no 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 a 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	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Cientes del exterior	383.998	28%	275.749	28%
Otros deudores menores al 4%	974.634	72%	692.328	72%
	<u>1.358.632</u>	<u>100%</u>	<u>968.077</u>	<u>100%</u>

c. Riesgo de liquidez

CONAPROLE 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 de CONAPROLE 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	280.918	109.648	351.977
Préstamos a tasa variable Libor 6 meses	207.860	436.120	198.291	503.093
Préstamos a tasa fija	359.305	-	660.919	-
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(1.006.123)	-	(1.112.276)	-
	(340.501)	717.038	(143.418)	855.070

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 nocional definido en el contrato.

e. Riesgo cambiario

CONAPROLE 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, CONAPROLE efectúa proyecciones de las principales variables que determinan el resultado económico - financiero, en función de las cuales se determinan las correspondientes decisiones, por lo que los cambios en dichas variables no afectarían significativamente las utilidades de CONAPROLE. 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 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 = 1,36 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.



pwc

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 del ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados.

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	89.788	138.803
Caja	815	4.483
	<u>90.603</u>	<u>143.286</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

	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	
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>



Inicialado para identificación

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

	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	
Créditos por exportación	762.221	522.797
Partes relacionadas (Nota 8)	323.237	284.536
Créditos simples por ventas plaza	262.022	237.725
Créditos documentados	212.222	135.581
Cartas de crédito	122.167	71.974
Provisión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(115.996)	(105.559)
	<u>1.565.873</u>	<u>1.147.054</u>

Partes relacionadas

Refleja los saldos por ventas de bienes a cobrar a subsidiarias locales y en el exterior, u otras empresas donde se mantienen inversiones. Los saldos en las subsidiarias del exterior se han provisionado por la cuota parte negativa del valor patrimonial al cierre de estas inversiones.



Inicialado para identificación

5.4. Otros créditos

	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
Depósitos en garantía	130.575	-	-	-
Remitentes de leche (Nota 8)	106.652	-	226.777	-
Partes relacionadas (Nota 8)	17.503	-	36.717	-
Devolución de impuestos indirectos	124.849	-	116.251	-
Anticipos a proveedores	22.412	-	13.049	-
Créditos ajenos al giro	8.768	-	9.767	-
Adelantos al personal	1.059	84	839	87
Diversos	14.484	-	22.209	372
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(23.639)	-	(26.534)	-
	402.663	84	399.075	459

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.

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.



Inicialado para identificación

5.5. Previsión para deudores incobrables

En función de los plazos normales de comercialización, la estimación de la previsión para deudores incobrables, con excepción de los saldos remitentes, se ha efectuado considerando las partidas a cobrar con una antigüedad mayor a 90 días en el caso de deudores locales y 60 días para deudores del exterior y con más de 30 días de vencidos en ambos casos. Adicionalmente, para la estimación se tienen en cuenta cobros posteriores y situaciones puntuales. Para la estimación de la previsión para deudores incobrables de los saldos remitentes, se aplican los siguientes porcentajes:

	<u>%</u>
Remitentes cuyo saldo con relación a la remesa de leche mensual es:	
- Menor o igual que 2	10
- Mayor que 2 y menor que 5	25
- Mayor o igual que 5	50

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	132.093	(8.136)	15.678	139.635
	<u>132.093</u>	<u>(8.136)</u>	<u>15.678</u>	<u>139.635</u>

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2010
Previsión para deudores incobrables	169.637	(22.139)	(15.405)	132.093
	<u>169.637</u>	<u>(22.139)</u>	<u>(15.405)</u>	<u>132.093</u>



Inicialado para identificación

5.6. Bienes de cambio

	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
Productos terminados	1.236.345	11.150	936.402	18.522
Productos en proceso	163.577	-	252.962	-
Material de envasado	94.006	19.140	90.126	16.653
Materiales y suministros	68.097	134.480	65.653	125.608
Materias primas	66.334	3.636	48.927	3.710
Importaciones en trámite	4.034	-	4.026	-
Mercadería de reventa	13.155	-	13.863	-
Envases retornables	-	36.073	-	40.014
Previsión por desvalorización	(72.480)	(114.953)	(73.744)	(110.353)
	<u>1.573.068</u>	<u>89.526</u>	<u>1.338.215</u>	<u>94.154</u>

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	184.097	-	3.336	187.433
	<u>184.097</u>	<u>-</u>	<u>3.336</u>	<u>187.433</u>

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2010
Previsión por desvalorización	314.445	(122)	(130.226)	184.097
	<u>314.445</u>	<u>(122)</u>	<u>(130.226)</u>	<u>184.097</u>



pwc

Inicialado para identificación

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		
Productores de Leche S.A.	114.368	112.884
Cerealín S.A.	39.878	37.133
Conadis S.A.	-	-
CONAPROLE Argentina S.A.	-	-
CE.ME. S.A.	7.552	5.100
Etinor S.A.	75	75
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda..	-	-
Leben Representações Comerciais Ltda.	-	-
Empresas bajo control común		
Conapac S.A.	25.978	29.910
Otras		
Bonprole S.A.	52.857	52.857
Conabia S.A.	57	57
	<u>240.765</u>	<u>238.016</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 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 efectuó una nueva tasación técnica realizada por un tasador idóneo e independiente, 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. 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 obtuvo del 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 periodo anterior.

5.9. Deudas comerciales

	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Productores remitentes (Nota 8)	524.921	409.138
Proveedores de plaza	346.605	262.435
Proveedores por importaciones	125.825	76.214
Partes relacionadas (Nota 8)	27.815	28.222
Anticipos recibidos de clientes	13.686	18.323
Documentos a pagar	4.214	7.116
	<u>1.043.066</u>	<u>801.448</u>



Inicialado para identificación

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	230.162	408.343	426.063	544.086
Intereses a vencer bancarios	(10.518)	(29.257)	(13.842)	(42.366)
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)
	<u>665.622</u>	<u>717.038</u>	<u>968.858</u>	<u>855.070</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2011			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamos para financiación de exportaciones	63.528	-	-	63.528
International Finance Corporation	-	85.323	276.656	361.979
Obligaciones negociables	295.776	38.473	38.274	372.523
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	111.729	-	299.678	411.407
Otros préstamos	-	70.793	102.430	173.223
	<u>471.033</u>	<u>194.589</u>	<u>717.038</u>	<u>1.382.660</u>

	31 de julio de 2010			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamos para financiación de exportaciones	238.666	-	-	238.666
International Finance Corporation	-	95.377	350.169	445.546
Obligaciones negociables	422.253	42.433	42.168	506.854
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	91.951	-	311.182	403.133
Otros préstamos	-	78.178	151.551	229.729
	<u>752.870</u>	<u>215.988</u>	<u>855.070</u>	<u>1.823.928</u>



Inicialado para identificación

Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
BROU Circular 84/103	55.149	155.057
Banco Itau	-	20.480
Citibank	8.379	63.129
	<u>63.528</u>	<u>238.666</u>

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 Rodriguez.

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 más 4,75 puntos porcentuales. El 12 de febrero de 2010 el saldo remanente de US\$ 9.354.838 fue cancelado anticipadamente.



Inicialado para identificación

Obligaciones negociables

El 7 de junio de 2006, CONAPROLE realizó 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 enero de 2011 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 prendadas a favor de Proleco por el préstamo recibido de la CND.



Inicialado para identificación

A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron emisiones de Conahorro. Estas 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	3,25%
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 2 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 (series A y B) 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.

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

Vencimiento de préstamos	31 de enero de 2011		31 de enero de 2011		31 de enero de 2011	
	Deuda en US\$	Tasa Promedio	Deuda en EUR	Tasa Promedio	Deuda en \$	Tasa Promedio
2011/2012	661.253	3,10%	-	-	4.369	8,00%
2012/2013	254.296	2,89%	-	-	-	-
2013/2014	191.680	2,96%	-	-	-	-
2014/2015	137.038	3,24%	-	-	-	-
2015/2016	60.815	3,24%	-	-	-	-
2016/2017	60.815	3,24%	-	-	-	-
2017/2018	12.394	3,24%	-	-	-	-
	1.378.291				4.369	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2010					
	Deuda en US\$	Tasa Promedio	Deuda en EUR	Tasa Promedio	Deuda en \$	Tasa Promedio
2010/2011	731.658	3,40%	155.057	3,83%	82.143	8,86%
2011/2012	281.173	3,07%	-	-	-	-
2012/2013	198.458	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%	-	-	-	-
	1.586.728		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
Partes relacionadas (Nota 8)	29.984	-	27.062	-
Retenciones a productores	122.085	879	121.425	1.144
Provisión por remuneraciones	116.668	-	119.136	-
Cargas sociales a pagar	35.153	-	32.393	-
Fondo de retiro	31.822	-	32.122	-
Valor cuenca (Nota 8)	-	-	3.306	-
Retenciones al personal	5.449	-	5.241	-
Remuneraciones a pagar	11.992	-	16.991	-
Impuestos a pagar	29.463	-	12.692	-
Otros	7.335	-	9.242	-
	389.951	879	379.610	1.144

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.



Inicialado para identificación

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	51.723	-	51.353	-
Reembolsos	23.745	-	39.648	-
	<u>176.754</u>	<u>54.713</u>	<u>204.435</u>	<u>66.797</u>

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 pre-jubilables. 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 efectuada por el Departamento Jurídico de CONAPROLE de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por la misma.

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 prejubilables	180.231	(29.463)	5.231	155.999
Litigios	51.353	(9.648)	10.018	51.723
Reembolsos	39.648	(7.830)	(8.073)	23.745
	<u>271.232</u>	<u>(46.941)</u>	<u>7.176</u>	<u>231.467</u>

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2010
Despidos y beneficios prejubilables	186.325	(35.054)	28.960	180.231
Litigios	33.828	-	17.525	51.353
Reembolsos	32.645	(5.526)	12.529	39.648
	<u>252.798</u>	<u>(40.580)</u>	<u>59.014</u>	<u>271.232</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

	<u>31 de enero de 2011</u>	<u>31 de julio de 2010</u>
Aumento del valor de aporte de propietarios	22.745	22.059
Ajustes al patrimonio subsidiarias y empresas bajo control común	11.023	13.052
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	<u>1.093.102</u>	<u>1.091.985</u>
	<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 ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	3.553.723	-	-	3.553.723
Retribuciones personales	251.557	58.187	101.370	411.114
Cargas sociales	114.843	27.435	69.477	211.755
Material de envasado	223.716	-	-	223.716
Fletes internos	189.819	51.087	333	241.239
Electricidad, agua y combustibles	195.539	3.279	4.359	203.177
Amortizaciones	118.714	8.684	12.546	139.944
Materias primas varias	161.510	-	-	161.510
Gastos varios	67.822	12.778	30.637	110.967
Servicios de terceros	45.511	34.382	48.873	128.766
Reparación y mantenimiento	61.708	4.712	22.484	88.904
Gastos de exportaciones	-	92.833	-	92.833
Publicidad	121	63.878	3.188	67.187
Impuestos	1.436	18.645	10.679	30.760
Arrendamientos	785	25.344	85	26.214
Seguros	19	332	6.526	6.877
Previsión para incobrables	-	-	15.678	15.678
Desvalorización, pérdidas y muestras	4.657	23.463	(486)	27.634
	<u>4.991.480</u>	<u>425.039</u>	<u>325.479</u>	<u>5.741.998</u>



pwc

Inicialado para identificación

Semestre finalizado el 31 de enero de 2010

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	3.160.515	-	-	3.160.515
Retribuciones personales	264.475	56.669	105.821	426.965
Cargas sociales	122.988	28.057	73.037	224.082
Material de envasado	251.651	-	-	251.651
Fletes internos	184.680	49.276	1.348	235.304
Electricidad, agua y combustibles	213.227	3.429	4.943	221.599
Amortizaciones	158.914	4.974	16.840	180.728
Materias primas varias	156.279	-	-	156.279
Gastos varios	79.529	12.697	50.398	142.624
Servicios de terceros	42.968	20.992	45.642	109.602
Reparación y mantenimiento	80.611	3.557	(547)	83.621
Gastos de exportaciones	-	79.140	-	79.140
Publicidad	38	47.232	4.217	51.487
Impuestos	92	23.441	4.955	28.488
Arrendamientos	896	29.255	30	30.181
Seguros	59	473	6.071	6.603
Previsión para incobrables	-	-	(28.654)	(28.654)
Desvalorización, pérdidas y muestras	(18.296)	23.459	(11.105)	(5.942)
	<u>4.698.626</u>	<u>382.651</u>	<u>272.996</u>	<u>5.354.273</u>

6.2. Resultados diversos

	31 de enero de 2011	31 de enero de 2010
Tasación de bienes de uso	(286.457)	(154.089)
Ingresos no operativos	10.112	13.259
Resultado por venta de bienes de uso	40	298
Recupero de intangibles	-	13.870
Desgüace maquinaria	-	(15.763)
Resultado por inversión en otras empresas	7.509	21.075
Otros	4.120	13.805
	<u>(264.676)</u>	<u>(107.545)</u>



Inicialado para identificación

6.3. Resultados financieros

	<u>31 de enero de 2011</u>	<u>31 de enero de 2010</u>
Diferencia de cambio y resultado por desvalorización monetaria	10.874	171.938
Intereses perdidos	(22.715)	(37.337)
Comisiones bancarias	(3.172)	(3.655)
Otros resultados financieros	(1.546)	-
Multas y recargos	(185)	(187)
Descuentos obtenidos	3.617	3.300
Intereses ganados	<u>42.042</u>	<u>41.244</u>
	<u>28.915</u>	<u>175.303</u>

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

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

Otras contingencias

Al 31 enero de 2011 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 2.491 (miles de US\$ 1.939 al 31 de julio de 2010).



Inicialado para identificación

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

		31 de enero de 2011	31 de julio de 2010
Créditos por ventas (Nota 5.3)	Cerealín S.A.	2.959	4.670
	CE.ME.S.A.	40.838	12.736
	Leben Representações Comerciais Ltda.	39.319	36.128
	CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda.	116.857	99.505
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	123.264	131.146
	Productores de Leche S.A.	-	351
		<u>323.237</u>	<u>284.536</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Productores de Leche S.A.	5.785	23.124
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	6.734	9.309
	Cerealín S.A.	2.044	2.422
	CE.ME.S.A.	975	77
	Conapac S.A.	2.057	1.839
	Conadis S.A.	(92)	(54)
		<u>17.503</u>	<u>36.717</u>
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Conapac S.A.	15.289	18.497
	Cerealín S.A.	3.822	790
	CE.ME.S.A.	4.866	4.775
	Conadis S.A.	42	-
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	2.792	3.308
	Productores de Leche S.A.	1.004	852
		<u>27.815</u>	<u>28.222</u>
Deudas diversas (Nota 5.11)	Productores de Leche S.A.	29.156	26.077
	CONAPROLE Argentina S.A.	828	985
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	-	3.306
		<u>29.984</u>	<u>30.368</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)
CE.ME.S.A.	Servicio de frío	(21.305)	(20.474)
	Otras compras	(2.162)	(2.382)
	Venta	108.032	97.806
	Compras de activo fijo	-	(1.362)
Cerealín S.A.	Venta de leche	22.570	13.238
	Venta de otros insumos	3.982	2.542
	Servicios y compras	(14.205)	(13.801)
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	Venta	143.232	33.126
Leben Representações Comerciais Ltda.	Venta	-	3.175
Conapac S.A.	Compra	(40.944)	(41.941)
	Venta	1.452	1.471
Productores de Leche S.A.	Compra	(168)	(240)
	Comisión gestión de cobro	4.983	7.457
	Venta	1.111	4.212
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.



pwc

Inicialado para identificación

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	(1.873)	(1.873)	(15.728)	(15.728)
Euros	3.967	5.436	(1.409)	(1.840)
Reales	5.184	3.013	6.432	3.532
Unid. Indexadas	(100)	(11)	(200)	(20)
		6.565		(14.056)

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\$
Disponibilidades	2.534	49.855	5.546
Inversiones	21.675	426.373	30.173
Créditos por ventas	56.463	1.110.678	37.805
Otros créditos	14.594	287.087	7.663
Deudas comerciales	(14.330)	(281.893)	(9.662)
Deudas financieras	(70.067)	(1.378.291)	(80.370)
Deudas diversas	(2.546)	(50.089)	(2.076)
Previsiones	(1.758)	(34.574)	(3.135)
	6.565	129.146	(14.056)

NOTA 10 - GARANTÍAS

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

- Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10);
- Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- 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), Florida (Planta N° 7).



pwc

Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de International Finance Corporation 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), Mercedes (Planta N° 16), Rincón del Pino, 1ª hipoteca (Planta N° 11), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Villa Rodriguez (Planta N° 8);

b) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), sobre el equipamiento de CE.ME.S.A. de Camino Colman y sobre el equipamiento de Villa Rodriguez (Planta N° 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;
- las acciones propiedad de CONAPROLE de Conadis S.A. y Conapac S.A.;

c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealin S.A., Etinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

NOTA 11 - 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 de CONAPROLE.



PwC

Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro individual 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					
	Al inicio del periodo	Aumentos	Disminuciones	Trasladados	Al fin del periodo	Al inicio del periodo	Disminuciones	Trasladados	Cargo del periodo	Al fin del periodo	Valores netos	
Bienes de uso en uso												
Inmuebles (Tierras)	69.768	503	-	-	70.271	-	-	-	-	-	70.271	
Inmuebles (Mejoras)	836.023	13.463	-	-	849.486	-	-	-	26.218	113.615	735.871	
Muebles y útiles	4.320	-	(4)	-	4.316	-	(4)	-	348	1.363	2.953	
Equipos de Transporte	65.360	3.683	-	-	69.043	-	-	-	6.365	25.396	43.647	
Maquinarias Industriales	2.134.136	22.331	-	17.774	2.174.241	-	-	-	92.234	350.577	1.823.664	
Maquinas de oficina	52.683	1.943	(78)	-	54.548	-	-	-	4.695	19.867	34.681	
Refrigeradores comerciales	8.848	80	-	-	8.928	-	-	-	558	2.010	6.918	
Obras en curso	19.700	29.495	-	(17.774)	31.421	-	-	-	-	-	31.421	
Importaciones en trámite	623	5.020	(623)	-	5.020	-	-	-	-	-	5.020	
Otros	11	-	-	-	11	-	-	-	-	-	11	
	3.191.472	76.518	(705)	-	3.267.285	-	(57)	-	130.418	512.828	2.754.457	
Bienes de uso en préstamo												
Inmuebles (Tierras)	17.183	-	-	-	17.183	-	-	-	-	-	17.183	
Inmuebles (Mejoras)	59.002	-	-	-	59.002	-	-	-	2.266	8.273	50.729	
Muebles y útiles	505	-	-	-	505	-	-	-	-	505	-	
Equipos de transporte	1.196	-	-	-	1.196	-	-	-	111	404	792	
Maquinaria industrial	51.263	-	-	-	51.263	-	-	-	2.448	8.583	42.680	
Refrigeradores comerciales	30.356	14.199	(222)	-	44.333	-	-	-	2.661	8.285	36.048	
	159.505	14.199	(222)	-	173.482	-	-	-	7.486	26.050	147.432	
	3.350.977	90.717	(927)	-	3.440.767	-	(171)	-	137.904	538.878	2.901.889	
Intangibles												
Patentes, marcas y licencias	40.677	-	-	-	40.677	-	-	-	-	-	40.677	
	40.677	-	-	-	40.677	-	-	-	-	-	40.677	
	3.391.654	90.717	(927)	-	3.481.444	-	(171)	-	137.904	538.878	2.942.566	



PNC

Iniciado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro individual 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 periodo	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Al fin del periodo	Al inicio del periodo	Disminuciones	Traslados		Cargo del periodo	Al fin del periodo
Bienes de uso en uso											
Inmuebles (Tierras)	74.569	-	-	-	74.569	-	-	-	-	-	74.569
Inmuebles (Mejoras)	863.099	18.026	-	4.352	885.477	-	-	-	36.116	53.990	831.487
Muebles y útiles	4.114	206	-	-	4.320	-	-	-	394	625	3.695
Equipos de Transporte	58.685	5.527	-	-	64.212	-	-	-	7.487	11.361	52.851
Maquinarias Industriales	2.248.090	22.453	(16.549)	5.699	2.259.693	-	(765)	-	104.914	160.761	2.098.932
Maquinas de oficina	44.340	783	-	6.616	51.739	-	-	-	5.523	8.633	43.106
Refrigeradores comerciales	8.856	-	(7)	-	8.849	-	(1)	-	579	874	7.975
Obras en curso	21.562	7.367	-	(16.667)	12.262	-	-	-	-	-	12.262
Importaciones en trámite	-	731	-	-	731	-	-	-	-	-	731
Otros	11	-	-	-	11	-	-	-	-	-	11
	3.323.326	55.093	(16.556)	-	3.361.863	(766)	-	-	155.013	236.244	3.125.619
Bienes de uso en préstamo											
Inmuebles (Tierras)	21.127	-	-	-	21.127	-	-	-	-	-	21.127
Inmuebles (Mejoras)	72.496	-	-	-	72.496	-	-	-	2.770	4.164	68.332
Muebles y útiles	506	-	-	-	506	-	-	-	202	304	202
Equipos de transporte	1.196	-	-	-	1.196	-	-	-	111	182	1.014
Maquinaria Industrial	54.465	-	-	-	54.465	-	-	-	2.566	3.850	50.615
Refrigeradores comerciales	22.801	7.843	(233)	-	30.411	-	(10)	-	2.298	3.317	27.094
	172.591	7.843	(233)	-	180.201	-	(10)	-	7.947	11.817	168.384
	3.495.917	62.936	(16.789)	-	3.542.064	(776)	-	-	162.960	248.061	3.294.003
Intangibles											
Patentes, marcas y licencias	32.528	13.870	-	-	46.398	-	-	-	-	-	46.398
	32.528	13.870	-	-	46.398	-	-	-	-	-	46.398
	3.528.445	76.806	(16.789)	-	3.588.462	(776)	-	-	162.960	248.061	3.340.401