



CO.NA.PRO.LE

ESTADOS CONTABLES POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2008

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados contables

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

Anexo - Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones

Montevideo, 26 de noviembre de 2008

INFORME DE COMPILACION

Señores

Mercado de Valores - Banco Central del Uruguay

1. He compilado los estados contables de Cooperativa Nacional de Productores de Leche por el periodo finalizado el 31 de octubre de 2008, que se adjuntan. Dichos estados constituyen afirmaciones de la Dirección de CO.NA.PRO.LE., quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos y manifiestan que han sido preparados de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay. En su preparación han sido tenidas en cuenta, en todos sus aspectos sustanciales, las normas establecidas en los Decretos N° 266/07 y 103/91.
2. La compilación fue realizada según las normas profesionales establecidas en el Pronunciamiento No. 7 del Colegio de Contadores y Economistas del Uruguay.
3. El trabajo de compilación realizado no constituye un examen de acuerdo a normas de auditoria generalmente aceptadas, y no ha tenido la extensión ni la profundidad necesarias para asegurar que estos estados contables presentan razonablemente la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Cooperativa, de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay. Por tal razón no emito opinión sobre si los estados contables se han preparado o no de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay.
4. Dejo constancia que mi vinculación con Cooperativa Nacional de Productores de Leche es de Gerente del Área Planeamiento Económico.


C/ Gabriel Valdés
N° Matr. C/PPU 63.393



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

Estado de situación patrimonial al 31 de octubre de 2008
(miles de pesos uruguayos)

		31 de octubre de 2008	31 de julio de 2008			31 de octubre de 2008	31 de julio de 2008
ACTIVO	Nota			PASIVO Y PATRIMONIO	Nota		
Activo corriente				Pasivo corriente			
Disponibilidades	5,1	31.711	54.100	Deudas			
Inversiones	5,2	475.203	998.732	Comerciales	5,9	964.086	910.651
Créditos				Financieras	5,10	2.115.032	1.502.478
Por ventas	5,3 y 5,5	1.090.470	1.001.567	Diversas	5,11	504.376	455.467
Otros	5,4 y 5,5	762.661	345.345	Previsiones	5,12	179.193	189.673
Bienes de cambio	5,6	2.315.566	1.845.770	Total del pasivo corriente		3.762.687	3.058.269
Total del activo corriente		4.675.611	4.245.514	Pasivo no corriente			
Activo no corriente				Deudas			
Otros créditos	5,4 y 5,5	7.705	11.724	Financieras	5,10	935.121	823.665
Bienes de cambio	5,6	100.861	53.843	Diversas	5,11	12.100	15.125
Inversiones en otras empresas	5,7	246.563	246.563	Previsiones	5,12	73.668	76.482
Otras inversiones		4.680	4.701	Total del pasivo no corriente		1.020.889	915.272
Bienes de uso	5,8 y Anexo	3.856.029	3.241.295	Total del pasivo		4.783.576	3.973.541
Intangibles	Anexo	34.781	34.780	Patrimonio	5,13		
Total del activo no corriente		4.250.619	3.592.906	Aportes			
				Capital		36.079	36.079
				Aportes y compromisos a capitalizar		429.359	402.167
				Ajustes al patrimonio		1.397.613	980.248
				Ganancias retenidas			
				Reservas		600.537	600.537
				Resultados de ejercicios anteriores		1.845.848	1.279.776
				Resultado del período		(166.782)	566.072
				Total del patrimonio		4.142.654	3.864.879
Total del activo		8.926.230	7.838.420	Total de pasivo y patrimonio		8.926.230	7.838.420

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 de resultados
Período finalizado el 31 de octubre de 2008
(miles de pesos uruguayos)**

	Nota	31 de octubre de 2008	31 de octubre de 2007
Ingresos operativos			
Del exterior	8	1.046.432	1.401.059
Locales	8	1.193.205	1.662.023
Descuentos y bonificaciones		<u>(103.863)</u>	<u>(115.845)</u>
Ingresos operativos netos		2.135.774	2.947.237
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	6,1 y 8	<u>(1.824.190)</u>	<u>(2.374.435)</u>
Resultado bruto		311.584	572.802
Gastos de administración y ventas	6,1 y 8	(279.239)	(375.188)
Resultados diversos	6,2 y 8	72.458	25.205
Resultados financieros	6,3	<u>(271.585)</u>	<u>120.718</u>
Resultado del período		<u>(166.782)</u>	<u>343.537</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 de evolución del patrimonio
Ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008
(miles de pesos uruguayos)**

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2007						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		304.359				304.359
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				335.678		335.678
Resultado por conversión					1.529.002	1.529.002
Resultados no asignados						2.112.891
Reexpresiones contables			2.112.891			2.112.891
	36.079	304.359	2.112.891	351.312	1.529.002	4.333.643
Aportes de productores		24.447	4.743			29.190
Ajuste de valor saldo de productores			252			252
Resultado del período 01.08.07 al 31.10.07					343.537	343.537
Reexpresiones contables			(483.002)			(483.002)
		24.447	(478.007)		343.537	(110.023)
Saldos al 31 de octubre de 2007						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		328.806				328.806
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				335.678		335.678
Resultados no asignados					1.872.539	1.872.539
Reexpresiones contables			1.634.884			1.634.884
	36.079	328.806	1.634.884	351.312	1.872.539	4.223.620
Aportes de productores		73.361	5.895			79.256
Ajuste de valor saldo de productores			655			655
Distribución de utilidades				249.225	(249.225)	0
Resultado del período 01.11.07 al 31.07.08					222.534	222.534
Reexpresiones contables			(661.186)			(661.186)
		73.361	(654.636)		(26.691)	(358.741)
Saldos al 31 de julio de 2008						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		402.167				402.167
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				584.903		584.903
Resultados no asignados					1.845.848	1.845.848
Reexpresiones contables (Nota 5.13)			980.248			980.248
	36.079	402.167	980.248	600.537	1.845.848	3.864.879
Aportes de productores		27.192	62			27.254
Ajuste de valor saldo de productores			425			425
Resultado del período 01.08.08 al 31.10.08					(166.782)	(166.782)
Reexpresiones contables			416.878			416.878
		27.192	417.365		(166.782)	277.775
Saldos finales al 31 de octubre de 2008						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		429.359				429.359
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				584.903		584.903
Resultados no asignados					1.679.066	1.679.066
Reexpresiones contables			1.397.613			1.397.613
	36.079	429.359	1.397.613	600.537	1.679.066	4.142.654

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 de flujos de efectivo
Ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008
(en miles de pesos uruguayos)**

	31 de octubre de 2008	31 de octubre de 2007
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del período	(166.782)	343.537
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	40.783	69.824
Intereses perdidos devengados	28.277	53.480
Previsión retiros y beneficios prejubilables	(2.667)	(10.370)
Previsión reembolsos	11.216	4.540
Previsión litigios	3.193	(7.221)
Tasación técnica de bienes de uso	(61.339)	0
Resultado por venta de bienes de uso	(1.276)	(189)
Previsión para deudores incobrables	4.315	5.452
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	34.106	(10.245)
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	343.733	(341.473)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	233.559	107.335
Créditos por ventas	(93.116)	(174.685)
Otros créditos	(110.011)	364.534
Bienes de cambio	(517.621)	(245.603)
Deudas comerciales	38.216	409.351
Deudas diversas	45.884	(570.107)
Previsiones	(25.036)	(126)
Efectivo proveniente de operaciones	(428.125)	(109.301)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(133.698)	(121.522)
Ingresos por venta de bienes de uso	2.562	475
Efectivo aplicado a inversiones	(131.136)	(121.047)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Intereses pagados	(7.996)	(56.005)
Aportes de socios	27.254	29.190
Deudas financieras	(5.916)	235.777
Efectivo proveniente/aplicado a financiamiento	13.342	208.962
Variación neta del efectivo	(545.919)	(21.386)
Efectivo al inicio del período	1.052.833	1.260.122
Efectivo al fin del período (Nota 3.q)	506.914	1.238.736

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 período finalizado el 31 de octubre de 2008

(miles de pesos uruguayos)

Nota 1 - Información básica 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 la Cooperativa 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 la Cooperativa.

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.

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
Subsidiarias	
Cemesa 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 S.A.	10%
Conabia S.A.	50%

Cemesa S.A. es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE, elaborando a su vez algunos tipos de helados. Esta última actividad implica modificaciones en la presentación de la mercadería adquirida a la firma precedente. En forma conexas, la empresa distribuye papas congeladas prefritas marca McCain.

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.

Productores de Leche S.A. 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 trece 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.

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 son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE.

Nota 3 - Principales políticas contables

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07, que son de aplicación obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009, y cuya adopción ha sido anticipada por CONAPROLE de acuerdo al régimen optativo previsto en el art. 3 de la referida norma. El decreto mencionado requiere la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al idioma español a dicha fecha, publicadas por la Auditoría Interna de la Nación, y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91.

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 práctica de uso generalizado en la aplicación de las normas contables adecuadas en el Uruguay.

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 y bienes de uso (Notas 3.d y 3.e), los estados contables 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 de CONAPROLE se preparan y presentan en pesos uruguayos. Los saldos en pesos uruguayos son corregidos por el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPP), el cual muestra una variación positiva del 0,5% entre el inicio del período y el 31 de octubre de 2008 (23,2% al 31 de julio de 2008). 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, para los cuales se utilizan los criterios detallados en Nota 3.d y 3.e 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 período 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 Ajustes al patrimonio se encuentra además comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por miles de \$ 416.880 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 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 octubre de 2008.

c. Moneda extranjera

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

Moneda	Cotización	
	31 de octubre de 2008	31 de julio de 2008
Dólares	23,173	19,212
Euros	29,53	29,97
Reales	11,00	11,39
Unidades Indexadas	1,87	1,83

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del período 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 y productos en proceso se valúan al menor entre el costo estándar, el cual se aproxima al costo corriente, y el valor neto de realización.
- . Las principales materias primas, los materiales y suministros y los envases se encuentran valuados 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, la cual fue calculada en función de la rotación histórica de productos terminados, insumos, materiales y suministros.

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. 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 incurrían.

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 computación y software	33% (3 años)
. Equipos de transporte	20% (5 años)
. Refrigeradores comerciales	33% (3 años)
. Máquinas de oficina	10% (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.

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 otras empresas (subsidiarias, empresas bajo control común y otras) se encuentran valuadas al costo original de las mismas menos una pérdida por deterioro, cuando corresponda.

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.

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.

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 período 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 expresadas a 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 la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del período, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. A efectos de la determinación del resultado del período, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 31 de octubre de 2008.

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

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.

a. Riesgo de precios

CONAPROLE se encuentra parcialmente expuesta al riesgo de precio de sus productos exportados en la medida que son commodities cuyos precios de venta están pautados por el mercado internacional.

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 octubre de 2008 y 3 al 31 de julio de 2008), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de octubre de 2008		31 de julio de 2008	
	\$	%	\$	%
Deudor				
Cientes del exterior	255.828	28%	269.781	33%
Otros deudores menores al 4%	655.502	72%	543.631	67%
	<u>911.330</u>	<u>100%</u>	<u>813.412</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 los créditos y deudas de CONAPROLE están basada en la tasa Libor.

	31 de octubre de 2008		31 de julio de 2008	
	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
Prestamos a tasa variable libor 3 meses		468.144	59.567	405.905
Prestamos a tasa variable libor 6 meses		405.808	402.794	363.490
Prestamos a tasa fija	1.535.811	61.169	1.040.118	54.271
Inversiones temporarias a tasa fija	(475.203)		(998.732)	
	<u>1.060.609</u>	<u>935.121</u>	<u>503.745</u>	<u>823.665</u>

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.

e. Riesgo cambiario

CONAPROLE opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses. 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.

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.

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 período. 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.

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial**5.1. Disponibilidades**

	31 de octubre de 2008	31 de julio de 2008
Bancos	29.693	49.916
Caja	2.018	4.184
	<u>31.711</u>	<u>54.100</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 octubre de 2008	31 de julio de 2008
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Inversiones Temporarias en dólares	307.348	586.846
Inversiones Temporarias en moneda nacional	159.354	394.524
Intereses a cobrar	8.501	17.362
	<u>475.203</u>	<u>998.732</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.

También incluye depósitos a plazo fijo en el Citibank.

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponde a la compra de letras de regularización monetaria en el BBVA. Las mismas se encuentran en custodia de dicho banco.

También incluye depósitos a plazo fijo en el Citibank y en el HSBC.

5.3. Créditos por ventas

	31 de octubre de 2008	31 de julio de 2008
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Créditos por exportación	506.001	469.958
Partes relacionadas (nota 8)	257.373	255.355
Créditos simples por ventas plaza	190.545	265.989
Créditos documentados	113.727	69.229
Cartas de crédito	101.057	8.236
Previsión para deudores incobrables (nota 5.5)	(78.233)	(67.200)
	<u>1.090.470</u>	<u>1.001.567</u>

Partes relacionadas

Refleja los saldos por venta 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.

5.4. Otros créditos

	31 de octubre de 2008		31 de julio de 2008	
	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	303.029		88	
Remitentes de leche (nota 8)	258.370		156.266	
Partes relacionadas (nota 8)	82.396	6.689	103.444	10.629
Devolución de impuestos indirectos	79.843		48.114	
Anticipos a proveedores	33.663		33.167	
Créditos ajenos al giro	12.057	1	11.162	1
Adelantos al personal	2.230	981	1.871	939
Diversos	12.924	34	12.983	155
Previsión para deudores incobrables (nota 5.5)	(21.851)		(21.750)	
	<u>762.661</u>	<u>7.705</u>	<u>345.345</u>	<u>11.724</u>

Remitentes de leche

Incluye miles de \$ 238.820 (\$141.762 al 31 de julio de 2008) correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resolución de Directorio N° 76.906, N° 77.074, N° 77.477, N° 77.608, N° 77.672 y N° 77.834, cuya distribución quedó resuelta en la Asamblea anual del 18 de noviembre de 2008.

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 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, con excepción de los saldos de remitentes, en cuyo caso se aplican los siguientes porcentajes:

	%
Remitentes cuyo saldo con relación a la remesa de leche	
· 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 2008	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2008
Previsión para deudores incobrables	88.950	6.819	4.315	100.084
	<u>88.950</u>	<u>6.819</u>	<u>4.315</u>	<u>100.084</u>

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2008
Previsión para deudores incobrables	142.991	(36.844)	(17.197)	88.950
	<u>142.991</u>	<u>(36.844)</u>	<u>(17.197)</u>	<u>88.950</u>

5.6. Bienes de cambio

	31 de octubre de 2008		31 de julio de 2008	
	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	2.022.469	40.270	1.489.489	40.453
Productos en proceso	194.547		218.503	
Material de envasado	86.148	20.212	63.142	19.851
Materiales y suministros	58.431	136.477	55.235	131.760
Materias primas	53.054	6.902	48.198	6.341
Importaciones en trámite	9.987		4.488	
Mercadería de reventa	3.057		9.503	
Envases retornables		45.944		39615
Previsión por desvalorización	(112.127)	(148.944)	(42.788)	(184.177)
	<u>2.315.566</u>	<u>100.861</u>	<u>1.845.770</u>	<u>53.843</u>

	Saldo al 31 de julio de 2008	Usos	Incrementos / Decrementos	Saldo al 31 de octubre de 2008
Previsión por desvalorización	226.965		34.106	261.071
	<u>226.965</u>		<u>34.106</u>	<u>261.071</u>

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / Decrementos	Saldo al 31 de julio de 2008
Previsión por desvalorización	236.605		(9.640)	226.965
	<u>236.605</u>		<u>(9.640)</u>	<u>226.965</u>

5.7. Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	31 de octubre de 2008	31 de julio de 2008
Subsidiarias		
Productores de Leche S.A.	63.899	63.899
Cerealín S.A.	54.577	54.577
Conadis S.A.	658	658
CONAPROLE Argentina S.A.		
Cemesa S.A.	5.902	5.902
Etinor S.A.	69	69
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora		
Leben Representações Comerciais Ltda.		
Empresas bajo control común		
Conapac S.A.	21.864	21.865
Otras		
Bonprole S.A.	96.786	96.786
Conabia S.A.	2.808	2.807
	<u>246.563</u>	<u>246.563</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, 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 registrados en Ajustes al patrimonio.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007, CONAPROLE decidió 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, Cerealín y Cemesa. Asimismo se procedió a revisar el valor de los terrenos y edificios de planta 1 y 2. El resultado de dicha tasación técnica fue calculado teniendo en cuenta el anterior incremento de valor que se había producido por la tasación de bienes de uso en los ejercicios anteriores. Asimismo, producto de dicha tasación, las vidas útiles de los bienes fueron modificadas de acuerdo con la mejor estimación de su rendimiento. Dicha tasación fue efectuada por la División Arquitectura de CONAPROLE y un tasador idóneo e independiente.

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 Productor de Productos Nacionales; este último índice si fue utilizado para reexpresar el valor de los bienes de uso en el estado de situación patrimonial y anexo.

Activación de costos financieros

Período finalizado el 31 de octubre de 2008

Mediante la aplicación de la NIC 23 en su tratamiento alternativo (el cual permite activar costos de préstamos asociados directa e indirectamente a la producción de activos calificables), CONAPROLE activó intereses y diferencias de cambio generados por el préstamo relacionado con la obra Complejo Industrial Villa Rodríguez. El efecto de dicha activación fue un incremento en bienes de uso de miles de \$ 62.965.

5.9. Deudas comerciales

	31 de octubre de 2008	31 de julio de 2008
A realizar en un plazo menor a 12 meses		
Productores remitentes (nota 8)	424.100	455.218
Proveedores de plaza	332.441	278.215
Proveedores por importaciones	130.162	112.567
Partes relacionadas (nota 8)	50.627	42.125
Anticipos recibidos de clientes	21.459	9.104
Documentos a pagar	5.297	13.422
	<u>964.086</u>	<u>910.651</u>

5.10. Deudas financieras

	31 de octubre de 2008		31 de julio de 2008	
	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	1.748.924	922.576	1.197.727	822.188
Intereses a vencer bancarios	(65.487)	(122.837)	(42.198)	(111.275)
Préstamo Precio Diferido (nota 8)	384.245		307.677	
Obligaciones negociables	52.801	147.423	44.177	123.210
Intereses a vencer no bancarios	(5.451)	(12.041)	(5.736)	(10.458)
Cartas de crédito			831	
	<u>2.115.032</u>	<u>935.121</u>	<u>1.502.478</u>	<u>823.665</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2008			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamos para financiación de exportaciones	1.494.934			1.494.934
International Finance Corporation		65.371	422.424	487.795
Obligaciones negociables		47.350	135.382	182.732
Préstamo Precio Diferido (nota 8)	384.245			384.245
Otros préstamos		123.133	377.315	500.448
	<u>1.879.179</u>	<u>235.854</u>	<u>935.121</u>	<u>3.050.154</u>
	31 de julio de 2008			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamos para financiación de exportaciones	1.006.432			1.006.432
International Finance Corporation		47.902	376.941	424.843
Obligaciones negociables		38.441	112.751	151.192
Préstamo Precio Diferido (nota 8)	307.677			307.677
Otros préstamos		101.195	333.973	435.168
Cartas de crédito	831			831
	<u>1.314.940</u>	<u>187.538</u>	<u>823.665</u>	<u>2.326.143</u>

Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de octubre de 2008	31 de julio de 2008
BROU Circular 84/103	393.299	304.230
Banco Itau	363.202	108.560
Banco Credit Uruguay	207.573	71.954
ABN Amro Bank	156.495	84.494
Nuevo Banco Comercial	116.192	58.471
BBVA	95.446	79.672
Citibank	60.905	58.630
HSBC	46.219	
Banco de la Nación Argentina	32.323	26.903
BANDES	23.279	
Rabobank		213.518
	<u>1.494.934</u>	<u>1.006.432</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 ya 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 a una tasa promedio de LIBOR más 2,75 puntos porcentuales, 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.

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, las cuales se netean 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, las cuales se netean del pasivo.

Préstamo Precio Diferido

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

Cláusulas contractuales

El préstamo con la International Finance Corporation, 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.

Detalle de vencimientos

Vencimiento de préstamos	31 de octubre de 2008		31 de julio de 2008	
		Tasa Promedio		Tasa Promedio
2008/2009	2.115.033	5,15%	1.502.478	4,28%
2009/2010	251.665	6,42%	223.547	6,33%
2010/2011	235.953	6,42%	213.564	6,33%
2011/2012	171.440	6,09%	172.596	6,25%
2012/2013	82.610	5,76%	78.259	5,72%
2013/2014	60.002	5,54%	36.187	5,43%
2014/2015	60.002	5,54%	36.187	5,43%
2015/2016	51.725	5,55%	36.187	5,43%
2016/2017	21.725	5,55%	27.138	5,43%
	3.050.154		2.326.143	

5.11. Deudas diversas

	31 de octubre de 2008		31 de julio de 2008	
	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)		155.273		172.601
Retenciones a productores		142.094		114.646
Provisión por remuneraciones		131.003		84.646
Cargas sociales a pagar		27.866		25.538
Fondo de retiro		19.659		18.968
Valor cuenca (nota 8)		12.100	12.100	15.125
Retenciones al personal		4.270		3.973
Remuneraciones a pagar		4.108		4.942
Impuestos a pagar		3.598		13.015
Otros		4.404		5.037
		504.375	12.100	455.467
				15.125

Valor cuenca

CONAPROLE firmó con Bonprole 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 S.A., fueron realizados a cuenta de dicho Valor cuenca.

Al 31 de octubre de 2008 y al 31 de julio de 2008, el saldo representa 24 y 27 meses respectivamente, 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.

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 octubre de 2008		31 de julio de 2008	
	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	93.697	73.668	110.308	76.482
Litigios	68.211		65.018	
Reembolsos	17.285		14.347	
	<u>179.193</u>	<u>73.668</u>	<u>189.673</u>	<u>76.482</u>

Previsión por despidos y beneficios prejubilables

La previsión por retiros y beneficios prejubilables refiere al plan de pre-jubilables aprobado por el Directorio en la Resolución N° 72.288 del 11 de agosto de 2003 y modificaciones posteriores, 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 recibirá 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 octubre de 2008 están acogidos al plan 100 funcionarios (107 al 31 de julio de 2008). Se prevé un ingreso de 203 funcionarios más al fin del próximo ejercicio.

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 Retribuciones personales.

Asimismo, la previsión también incluye \$ 38.424 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 provenientes de reembolsos de clientes que se dan en el curso normal de los negocios.

Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2008	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2008
Despidos y beneficios prejubilables	186.790	(16.758)	(2.667)	167.365
Litigios	65.018		3.193	68.211
Reembolsos	14.347	(8.278)	11.216	17.285
	<u>266.155</u>	<u>(25.036)</u>	<u>11.742</u>	<u>252.861</u>

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2008
Despidos y beneficios prejubilables	151.841	(29.032)	63.982	186.790
Litigios	88.255		(23.237)	65.018
Reembolsos	41.212	(19.044)	(7.821)	14.347
	<u>281.309</u>	<u>(48.077)</u>	<u>32.923</u>	<u>266.155</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.

Aportes y compromisos a capitalizar

En esta cuenta 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 octubre de 2008	31 de julio de 2008
Tasación técnica de bienes de uso 2008	416.879	
Saldo de tasación técnica de bienes de uso al 31 de octubre de 2008	416.879	0
Aumento del valor de aporte de propietarios	13.263	12.838
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	967.471	967.410
	<u>1.397.613</u>	<u>980.248</u>

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.

Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados

6.1. Gastos por su naturaleza

Período finalizado el 31 de octubre de 2008

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	1.432.187			1.432.187
Retribuciones personales	57.683	23.897	45.425	127.005
Cargas sociales	25.108	10.868	32.701	68.677
Fletes internos	47.376	19.931	682	67.989
Pérdidas y muestras	61.050	6.439	(5.723)	61.766
Electricidad, agua y combustibles	51.982	1.325	2.410	55.717
Material de envasado	53.830			53.830
Amortizaciones	29.462	2.167	9.157	40.786
Gastos de exportaciones		36.909		36.909
Gastos varios	11.788	4.267	17.549	33.604
Servicios de terceros	10.240	7.698	14.876	32.814
Materias primas varias	27.736			27.736
Publicidad		24.448	1.172	25.620
Arrendamientos	247	10.566	1.781	12.594
Impuestos	116	8.246	1.720	10.082
Reparación y mantenimiento	15.353	1.661	(7.299)	9.715
Previsión para incobrables			4.315	4.315
Seguros	32	142	1.909	2.083
	<u>1.824.190</u>	<u>158.564</u>	<u>120.675</u>	<u>2.103.429</u>

Período finalizado el 31 de octubre de 2007

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	1.614.012			1.614.012
Retribuciones personales	109.133	23.622	49.310	182.065
Cargas sociales	48.376	10.897	33.330	92.603
Fletes internos	72.022	23.541	198	95.761
Pérdidas y muestras	3.823	1.274	16.864	21.961
Electricidad, agua y combustibles	91.819	944	2.653	95.416
Material de envasado	200.929			200.929
Amortizaciones	54.539	4.739	10.547	69.825
Gastos de exportaciones		61.751		61.751
Gastos varios	30.212	3.662	29.601	63.475
Servicios de terceros	21.302	5.596	25.465	52.363
Materias primas varias	84.805			84.805
Publicidad	9	29.657	1.025	30.691
Arrendamientos	492	27	8.552	9.071
Impuestos	405	7.412	6.634	14.451
Reparación y mantenimiento	42.482	5.083	4.810	52.375
Previsión para incobrables			5.452	5.452
Seguros	75	166	2.376	2.617
	<u>2.374.435</u>	<u>178.371</u>	<u>196.817</u>	<u>2.749.623</u>

6.2. Resultados diversos

	31 de octubre de 2008	31 de octubre de 2007
Tasación de bienes de uso	61.339	
Condonación deuda Conaprole do Brasil		10.653
Ingresos no operativos	7.335	10.087
Resultado por venta de bienes de uso	1.276	189
Otros	2.509	4.276
	<u>72.459</u>	<u>25.205</u>

6.3. Resultados financieros

	31 de octubre de 2008	31 de octubre de 2007
Diferencia de cambio y resultado por desvalorización	(265.183)	148.839
Intereses perdidos	(28.277)	(53.480)
Comisiones bancarias	(1.336)	(10.188)
Multas y recargos	5	(2)
Descuentos obtenidos	1.817	2.085
Intereses ganados	21.389	33.464
	<u>(271.585)</u>	<u>120.718</u>

Nota 7 - Cuentas de orden y contingencia

	31 de octubre de 2008	31 de julio de 2008
Valores recibidos en garantía	90.016	86.643
Otros	59	49
	<u>90.075</u>	<u>86.692</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.

Contingencia fiscal

Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra en litigio con la oficina recaudadora de impuestos estatales de Río Grande do Sul (Brasil) por un importe de US\$ 4.700.000 aproximadamente. Dicha empresa no ha incluido previsión alguna por este concepto en sus estados contables. Por lo tanto, dado que la inversión de CONAPROLE en Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra contabilizada a costo, estos estados contables tampoco incluyen cualquier efecto que pudiera eventualmente tener este hecho, si el juicio se resolviera contrariamente a la posición defendida por la empresa. Según sus asesores jurídicos, Leben Representações Comerciais Ltda. tiene buenas posibilidades de tener éxito en dicho litigio.

Luego de ocho años, el litigio se dio oficialmente por resuelto, en primera instancia, con opinión favorable a la posición defendida por la empresa y con fecha 3 de octubre de 2005, se realizó publicación oficial del acuerdo.

Con fecha 3 de noviembre de 2005 las autoridades brasileñas interpusieron un nuevo recurso. Con fecha 27 de enero de 2006 el mismo fue rechazado por el Tribunal Superior de Justicia. En enero de 2008, el Estado brasileño interpuso un nuevo recurso (Agravio), el cual fue dirigido al Tribunal Supremo Federal. El 31 de octubre de 2008, dicho Tribunal rechazó el Agravio.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2008	31 de julio de 2008
Créditos por ventas (nota 5.3)	Cerealín S.A.	24.783	13.974
	Cemesa S.A.	33.862	27.253
	Leben Representações Comerciais Ltda.	49.191	35.676
	CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda.	96.426	88.816
	Bonprole S.A.	49.843	86.505
	Productores de Leche S.A.	2.528	2.520
	CONAPROLE Argentina S.A.	740	611
		<u>257.373</u>	<u>255.355</u>
Otros créditos (nota 5.4)	Productores de Leche S.A.	18.839	50.278
	Bonprole S.A.	14.404	18.794
	Cerealín S.A.	50.807	42.412
	Cemesa S.A.	3.860	2.377
	Conabia S.A.	710	592
	Conapac S.A.	925	4
	Etinor S.A.	(461)	(384)
		<u>89.085</u>	<u>114.073</u>
Deudas comerciales (nota 5.9)	Conapac S.A.	25.522	18.860
	Conabia S.A.	11.843	9.863
	Cerealín S.A.	4.719	1.890
	Cemesa S.A.	4.113	3.643
	Bonprole S.A.	1.129	5.060
	Productores de Leche S.A.	3.262	2.757
	Conadis S.A.	26	41
CONAPROLE Argentina S.A.	13	11	
		<u>50.627</u>	<u>42.125</u>
Deudas diversas (nota 5.11)	Productores de Leche S.A.	155.272	172.600
	Bonprole S.A.	24.201	27.226
	CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda.		1
		<u>179.473</u>	<u>199.827</u>

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

Operaciones realizadas con partes relacionadas

		31 de octubre de 2008	31 de octubre de 2007
Bonprole S.A.	Venta de leche	246.649	101.923
	Venta de otros insumos	13.197	14.357
	Compra de quesos	(4.877)	(5.228)
Cemesa S.A.	Servicio de frío	(20.323)	(18.326)
	Otras compras	(2.572)	(2.624)
	Venta	129.553	118.520
Cerealín S.A.	Venta de leche	23.772	46.397
	Venta de otros insumos	4.186	15.475
	Servicio façon leche	(9.921)	(2.182)
	Servicio façon jugos		(1.541)
	Servicio façon colet		(1.366)
	Otras compras		(29)
Conabia S.A.	Comisiones	(6.595)	(10.419)
	Otras ventas	621	1.149
CONAPROLE Argentina S.A.	Venta	16.667	295
CONAPROLE Do Brasil Comercial	Venta	96.842	88.637
Conadis S.A.	Contratación de servicios	(2.057)	(7.267)
	Compra bienes de uso	(160)	
	Venta de servicios	96	
Conapac S.A.	Compra	(69.621)	(66.278)
	Venta	1.840	2.364
Productores de Leche S.A.	Compra	(459)	(445)
	Comisión gestión de cobro	20.058	13.463
	Venta	19.340	405

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 - Posición en moneda extranjera

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

	31 de octubre de 2008		31 de julio de 2008	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(93.749)	(93.749)	(77.341)	(77.341)
Euros	1.225	776	1.189	1.855
Reales	9.533	4.525	9.548	5.662
Unid. Inexadas	(1)	0	(4)	(1)
		(88.448)		(69.825)

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

	31 de octubre de 2008		31 de julio de 2008
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Disponibilidades	2.188	50.712	2.713
Inversiones	13.586	314.838	31.307
Créditos por ventas	33.737	781.794	34.259
Otros créditos	19.556	453.160	7.244
Deudas comerciales	(15.503)	(359.257)	(14.589)
Deudas financieras	(131.625)	(3.050.156)	(120.487)
Deudas diversas	(8.269)	(191.612)	(8.156)
Previsiones	(2.119)	(49.097)	(2.116)
	(88.449)	(2.049.619)	(69.825)

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 y Planta N° 2 - San Fructuoso 974), Tarariras (Planta N° 5), Florida (Planta N° 7); Villa Rodríguez (Planta N° 8), San Ramón (Planta N° 9), San Carlos (Planta N° 10) y Talleres Generales.

b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en Villa Rodríguez (Planta N° 8), San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), Isla de Gorriti (Planta N° 13), Planta N° 5 (Tarariras), Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Planta N° 2 - San Fructuoso 974.

Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de International Finance Corporation son:

a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: Cemesa 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) y Conadis (Eduardo Carbajal 2869 – Montevideo).

b) Prendaria sobre:

- el equipamiento de la nueva planta de leche en polvo de Planta N° 7 (Florida, 2ª prenda) y sobre el equipamiento de Cemesa S.A. de Camino Colman
- 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., Cemesa 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**

Con posterioridad al 31 de octubre de 2008 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.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008 (miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluación					Amortizaciones				Valores netos
	Al inicio del ejercicio	Modificaciones al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Al fin del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Disminuciones	Cargo del ejercicio	Al fin del ejercicio	
Bienes de uso en uso										
Inmuebles (Tierras)	84.033			(315)	83.718					83.718
Inmuebles (Mejoras)	862.800		3.363		866.163	75.426		13.489	88.915	777.248
Muebles y útiles	121.813		24		121.837	117.719		207	117.926	3.911
Equipos de Transporte	361.375		8.743		370.118	317.260		3.104	320.364	49.754
Maquinarias Industriales	2.002.903	(28.778)	13.501	(450)	1.987.176	181.890	(450)	38.779	220.219	1.766.957
Maquinas de oficina	371.775		2.004		373.779	328.901		2.645	331.546	42.233
Refrigeradores comerciales	29.366		11		29.377	20.949		276	21.225	8.152
Obras en curso	717.602	28.778	183.240		929.620					929.620
Importaciones en trámite	16.291		3.864	(16.291)	3.864					3.864
Otros	10				10					10
	4.567.968		214.750	(17.056)	4.765.662	1.042.145	(450)	58.500	1.100.195	3.665.467
Bienes de uso en préstamo										
Inmuebles (Tierras)	24.848				24.848					24.848
Inmuebles (Mejoras)	94.787				94.787	9.077		1.612	10.689	84.098
Muebles y útiles	5.673				5.673	4.878		96	4.974	699
Equipos de transporte	96.400				96.400	95.986		26	96.012	388
Maquinaria industrial	57.815		2.068	(929)	58.954		(20)	1.520	1.500	57.454
Maqunaria de oficina	391				391	391			391	
Refrigeradores comerciales	157.747			(158)	157.589	133.637	(96)	975	134.516	23.073
	437.661		2.068	(1.087)	438.642	243.969	(116)	4.229	248.082	190.560
	5.005.629		216.818	(18.143)	5.204.304	1.286.114	(566)	62.729	1.348.277	3.856.027
Intangibles										
Patentes, marcas y licencias	34.781				34.781					34.781
	34.781				34.781					34.781
	5.040.410		216.818	(18.143)	5.239.085	1.286.114	(566)	62.729	1.348.277	3.890.808

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones por el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2007 (miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluados				Amortizaciones				Valores netos
	Al inicio del período	Aumentos	Disminuciones	Al fin del período	Al inicio del período	Disminuciones	Cargo del período	Al fin del período	
Bienes de uso en uso									
Inmuebles (Tierras)	110.438			110.438					110.438
Inmuebles (Mejoras)	900.599	1.514		902.113	27.067		14.541	41.608	860.505
Muebles y útiles	121.274	105		121.379	116.121		340	116.461	4.918
Equipos de Transporte	355.981	4.364		360.345	309.438		2.793	312.231	48.114
Maquinarias Industriales	2.072.221	26.691	(89)	2.098.823	35.797	(30)	39.999	75.766	2.023.057
Maquinas de oficina	374.244	1.993	(9.155)	367.082	327.354	(9.155)	2.360	320.559	46.523
Refrigeradores comerciales	27.938	2		27.940	20.467		343	20.810	7.130
Obras en curso	152.937	90.493		243.430					243.430
Importaciones en trámite	3.640	160.610	(3.640)	160.610					160.610
Otros	10			10					10
	4.119.282	285.772	(12.884)	4.392.170	836.244	(9.185)	60.376	887.435	3.504.735
Bienes de uso en préstamo									
Inmuebles (Tierras)	25.025			25.025					25.025
Inmuebles (Mejoras)	102.451			102.451	2.958		1.732	4.690	97.761
Muebles y útiles	5.673			5.673	4.533		96	4.629	1.044
Equipos de transporte	96.021			96.021	95.894		14	95.908	113
Maquinaria industrial	75.869			75.869	40.124		1.342	41.466	34.403
Maquinaria de oficina	390			390	377		3	380	10
Refrigeradores comerciales	160.767		(705)	160.062	128.173	(488)	1.910	129.595	30.467
	466.196		(705)	465.491	272.059	(488)	5.097	276.668	188.823
	4.585.478	285.772	(13.589)	4.857.661	1.108.303	(9.673)	65.473	1.164.103	3.693.558
Intangibles									
Patentes, marcas y licencias	36.577			36.577					36.577
	36.577			36.577					36.577
	4.622.055	285.772	(13.589)	4.894.238	1.108.303	(9.673)	65.473	1.164.103	3.730.135