

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
AL 31 DE ENERO DE 2010**

CONTENIDO

Informe de revisión

Estados contables consolidados

Estado consolidado de situación patrimonial

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de evolución del patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados contables consolidados

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

INFORME DE REVISION

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

Introducción

1. Hemos efectuado una revisión de los estados contables consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de enero de 2010, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables consolidados de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables consolidados basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión

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

Bases para la calificación de la conclusión

3. Tal como se detalla en Notas 1.c, 2, 3.h y 5.7, CONAPROLE posee inversiones en empresas. Al momento de emisión de los presentes estados contables consolidados, no hemos recibido estados contables revisados o auditados al 31 de enero de 2010, 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. y Conadis S.A. cuyos activos netos por \$ miles 61.136 han sido consolidados en los presentes estados contables (\$ miles 89.990 al 31 de julio de 2009). Las situaciones antes mencionadas no nos permiten evaluar la razonabilidad de los activos netos de estas sociedades incluidos en los presentes estados contables consolidados. Adicionalmente, tampoco hemos recibido estados contables revisados o auditados al 31 de enero de 2010 de Conabia S.A. y Etinor S.A., sociedades en las que CONAPROLE posee una inversión valuada al costo de adquisición menos una previsión por deterioro, por un total de \$ miles 121 (\$ miles 121 al 31 de julio de 2009).

Conclusión calificada

4. En base a nuestra revisión, excepto por los ajustes que podrían derivarse de la situación descrita en el párrafo 3, no han llegado a nuestra atención otros asuntos que nos hagan creer que los referidos estados contables consolidados no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias al 31 de enero de 2010, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.
5. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión, con una calificación por igual motivo que la mencionada en el párrafo 3 de este informe, sobre los estados contables individuales de CONAPROLE al 31 de enero de 2010.

Montevideo, Uruguay
26 de marzo de 2010

PriceWaterhouseCoopers

Moreira

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



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

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE ENERO DE 2010
(miles de pesos uruguayos)

	Nota	31 de enero de 2010	31 de julio de 2009
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	5.1	182.662	80.715
Inversiones	5.2	952.500	730.992
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	1.506.196	1.189.921
Otros	5.4 y 5.5	205.334	209.316
Bienes de cambio	5.6	<u>1.521.675</u>	<u>1.827.657</u>
Total del activo corriente		<u>4.368.367</u>	<u>4.038.601</u>
Activo no corriente			
Otros créditos	5.4 y 5.5	4.823	9.526
Bienes de cambio	5.6	100.815	196.671
Inversiones en otras empresas	5.7	126.344	97.505
Otras inversiones		4.691	4.831
Bienes de uso	5.8 y Anexo	3.173.528	3.999.964
Intangibles	Anexo	<u>43.356</u>	<u>30.425</u>
Total del activo no corriente		<u>3.453.557</u>	<u>4.338.922</u>
Total del activo		<u>7.821.924</u>	<u>8.377.523</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5.9	1.115.355	1.325.681
Financieras	5.10	1.114.958	893.294
Diversas	5.11	386.236	386.104
Previsiones	5.12	<u>150.833</u>	<u>160.783</u>
Total del pasivo corriente		<u>2.767.382</u>	<u>2.765.862</u>
Pasivo no corriente			
Deudas			
Financieras	5.10	1.085.812	1.353.643
Diversas	5.11	1.074	18.354
Previsiones	5.12	<u>70.168</u>	<u>75.864</u>
Total del pasivo no corriente		<u>1.157.054</u>	<u>1.447.861</u>
Total del pasivo		<u>3.924.436</u>	<u>4.213.723</u>
Patrimonio			
5.13			
Aportes			
Capital		36.079	36.079
Aportes y compromisos a capitalizar		520.724	476.649
Ajustes al patrimonio		1.014.591	1.548.845
Ganancias retenidas			
Reservas		710.672	664.042
Resultado por conversión		(30.566)	(44.392)
Resultados acumulados		1.326.476	1.301.780
Resultado del período/ejercicio		<u>319.599</u>	<u>144.300</u>
Patrimonio atribuible a controlante		<u>3.897.575</u>	<u>4.127.303</u>
Interés minoritario		(87)	36.497
Total del patrimonio		<u>3.897.488</u>	<u>4.163.800</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>7.821.924</u>	<u>8.377.523</u>

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



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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
Semestre finalizado el 31 de enero de 2010
(miles de pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de enero de 2010</u>	<u>31 de enero de 2009</u>
Ingresos operativos			
Del exterior		2.833.276	2.386.699
Locales	8	3.421.337	3.681.510
Descuentos y bonificaciones		<u>(296.721)</u>	<u>(267.646)</u>
Ingresos operativos netos		5.957.892	5.800.563
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	6.1 y 8	<u>(5.008.450)</u>	<u>(4.714.036)</u>
Resultado bruto		949.442	1.086.527
Gastos de administración y ventas	6.1 y 8	(677.407)	(685.209)
Resultados diversos	6.2 y 8	(126.869)	65.548
Resultados financieros	6.3	<u>175.855</u>	<u>(479.931)</u>
Resultado del período antes de impuesto a la renta		321.021	(13.065)
Impuesto a la renta	6.4	(1.409)	(10.946)
Resultado del período		<u>319.612</u>	<u>(24.011)</u>
Atribuible a			
Interés minoritario		13	1.772
Controlante		319.599	(25.783)

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Semestre finalizado el 31 de enero de 2010
(miles de pesos uruguayos)

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés minoritario	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2008								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		402.167				402.167		402.167
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				584.903		584.903		584.903
Resultado por conversión					(47.011)	(47.011)		(47.011)
Resultados no asignados					1.901.799	1.901.799	31.403	1.933.202
Reexpresiones contables			1.006.356			1.006.356		1.006.356
Saldos iniciales modificados	36.079	402.167	1.006.356	600.537	1.854.786	3.899.927	31.403	3.931.330
Aportes de productores		43.841	2.078			45.917		45.917
Ajuste de valor saldo de productores			1.867			1.867		1.867
Distribución de utilidades				63.505	(600.019)	(536.514)	(1.001)	(537.515)
Resultado del período 01.08.08 al 31.01.09					(25.783)	(25.783)	1.772	(24.011)
Resultado por conversión					13.612	13.612	9.153	22.765
Reexpresiones contables			588.032			588.032		588.032
	43.841	591.975	63.505	(612.190)		87.131	9.924	97.055
Saldos al 31 de enero de 2009								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		446.008				446.008		446.008
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				648.408		648.408		648.408
Resultado por conversión					(33.399)	(33.399)		(33.399)
Resultados no asignados					1.275.997	1.275.997	41.327	1.317.324
Reexpresiones contables			1.598.331			1.598.331		1.598.331
	36.079	446.008	1.598.331	664.042	1.242.598	3.987.058	41.327	4.028.386
Aportes de productores		30.641	(587)			30.054		30.054
Ajuste de valor saldo de productores			3.544			3.544		3.544
Resultado del período 01.02.09 al 31.07.09					170.083	170.083	343	170.426
Resultado por conversión					(10.893)	(10.893)	(1.149)	(12.142)
Distribución de utilidades							(4.024)	(4.024)
Reexpresiones contables			(52.443)			(52.443)		(52.443)
	30.641	(49.486)		159.090		140.245	(4.830)	135.415
Saldos al 31 de julio de 2009								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		476.649				476.649		476.649
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				648.408		648.408		648.408
Resultado por conversión					(44.392)	(44.392)		(44.392)
Resultados no asignados					1.446.080	1.446.080	36.497	1.482.577
Reexpresiones contables			1.548.845			1.548.845		1.548.845
	36.079	476.649	1.548.845	664.042	1.401.688	4.127.303	36.497	4.163.800
Aportes de productores		44.075	639			44.714		44.714
Ajuste de valor saldo de productores			1.522			1.522		1.522
Distribución utilidades				46.630	(119.604)	(72.974)		(72.974)
Resultado del período 01.08.09 al 31.01.10					319.599	319.599	13	319.612
Resultado por conversión					13.826	13.826	17	13.843
Reexpresiones contables			(536.415)			(536.415)	(36.614)	(573.029)
	44.075	(534.254)	46.630	213.821		(229.728)	(36.584)	(266.312)
Saldos al 31 de enero de 2010								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		520.724				520.724		520.724
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038		695.038
Resultado por conversión					(30.566)	(30.566)		(30.566)
Resultados no asignados					1.646.075	1.646.075	(87)	1.645.988
Reexpresiones contables			1.014.591			1.014.591		1.014.591
	36.079	520.724	1.014.591	710.672	1.615.509	3.897.675	(87)	3.897.488

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

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Semestre finalizado el 31 de enero de 2010

(en miles de pesos uruguayos)

	31 de enero de 2010	31 de enero de 2009
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del período	319.612	(24.011)
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	175.685	114.116
Intereses perdidos devengados	38.354	77.954
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	(48.434)	122.349
Previsión despidos y beneficios prejubilables	8.252	1.424
Recupero/(Deterioro) de intangibles	(12.930)	4.290
Previsión litigios	5.612	13.196
Previsión reembolsos	293	14.291
Previsión para deudores incobrables	(25.197)	3.084
Desgüace de maquinaria	14.695	
Tasación técnica de bienes de uso	150.003	(80.414)
Resultado por venta de bienes de uso	385	(1.868)
Resultado por inversion en otras empresas	934	2.771
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	(391.999)	664.797
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	235.265	911.979
Créditos por ventas	(347.748)	(397.173)
Otros créditos	8.086	(363.754)
Bienes de cambio	403.536	(247.821)
Deudas comerciales	(155.185)	1.719
Deudas diversas	51.094	63.787
Previsiones	(29.734)	(15.359)
Efectivo proveniente de / (aplicado a) operaciones	165.314	(46.622)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(71.636)	(326.189)
Ingresos por venta de bienes de uso	845	24.214
Efectivo aplicado a Inversiones	(70.791)	(301.975)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Deudas financieras	361.393	226.603
Intereses pagados	(48.572)	(45.770)
Distribución de utilidades	(128.603)	(189.991)
Aportes de socios	44.714	45.917
Efectivo proveniente de financiamiento	228.932	36.759
Variación neta del efectivo	323.455	(311.838)
Efectivo al inicio del período	811.707	1.077.905
Efectivo al fin del período (Nota 3.q)	1.135.162	766.067

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
POR EL SEMESTRE FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2010**
(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 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

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:

<u>Empresa</u>	<u>% participación</u>
Cemesa S.A.	100%
Cerealin S.A.	100%
Conadis S.A.	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%
Etinor S.A.	100%
Productores de Leche S.A.	100%
Conapac S.A.	50%
Bonprole S.A.	10%
Conabia S.A.	50%

Cemesa 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.

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

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

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

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

NOTA 2 - CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

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

<u>Empresa</u>	31 de enero	31 de julio
	de 2010	de 2009
	% de participación	
Cemesa S.A.	100%	100%
Cerealin S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	100%	100%
Productores de Leche S.A.	100%	100%

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

- Se han eliminado:
 - Ingresos y gastos correspondientes a transacciones realizadas entre las sociedades consolidadas,
 - Activos y pasivos entre dichas sociedades,
 - Resultados no realizados en transacciones entre las sociedades consolidadas, excepto que hubiere evidencia de deterioro.
- Se ha reconocido el interés minoritario correspondiente a la parte de los activos netos y resultados que no pertenecen a CONAPROLE, tanto en el estado de situación patrimonial como en el estado de resultados.

Los presentes estados contables son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados para su emisión con fecha 26 de marzo de 2010.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los presentes estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07, Decreto 538/09 y Decreto 99/09, que son de aplicación obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009. El Decreto 266/07 requiere la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), traducidas al idioma español al 31 de julio de 2007 y 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEMATERIALES COPERS

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

Salvo por lo expresado en Nota 3.h, las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables han sido aplicadas por todas las empresas consolidadas y en forma consistente con el ejercicio anterior, y se detallan a continuación:

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 consolidados han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

b. Moneda de presentación

Los estados contables consolidados se presentan en pesos uruguayos. Los saldos de las compañías que preparan sus estados contables en pesos uruguayos han sido corregidos por el Índice de Precios al Consumo (IPC), el cual muestra una variación positiva del 2,9% entre el inicio del ejercicio y el 31 de enero de 2010. Los saldos en pesos uruguayos para los períodos finalizados el 31 de enero de 2009 y 31 de julio de 2009 fueron corregidos por el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) hasta julio de 2009 y luego por el Índice de Precios al Consumo (IPC) hasta enero de 2010. 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.

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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 Ajustes al patrimonio se encuentra además comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por \$ 16.524 (\$ 552.939 al 31 de julio de 2009) derivado de la valuación técnica realizada según se detalla en Nota 5.8.

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

Todas las cifras incluidas en los estados contables consolidados y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de enero de 2010.

c. Moneda extranjera

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

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de enero de 2010	31 de julio de 2009
Dólares	19,600	23,273
Euros	27,21	33,19
Reales	10,37	11,92
Unidades Indexadas	2,01	1,95

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.
- Mercadería de reventa se encuentra valuada al menor entre el costo de la última compra, el cual se aproxima al costo corriente, y el valor neto de realización.
- Los restantes bienes de cambio se encuentran valuados al menor entre el costo promedio ponderado y el valor neto de realización.

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

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

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

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

e. Bienes de uso

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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

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

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

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

f. Activos intangibles

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

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

h. Inversiones en otras empresas

Las inversiones en Conabia S.A., Bonprole S.A. y Etinor S.A. se encuentran valuadas al costo original de las mismas, menos una pérdida por deterioro cuando corresponda. La inversión en Conapac S.A se encuentra valuada por el método de la participación, en aplicación del Decreto 538/09 del 30 de noviembre de 2009, sin modificar la información comparativa.

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. Los cargos financieros de los préstamos incurridos para la construcción de activos calificables se capitalizan.

m. Instrumentos derivados

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

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

n. Beneficios al personal

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

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

ñ. Previsiones

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

o. Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del período/ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del período/ejercicio, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital, retiro de utilidades y otros conceptos imputados al patrimonio. A efectos de la determinación del resultado del período/ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 31 de enero de 2010.

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/ejercicio considerado y de los servicios prestados durante el mismo. El costo de ventas representa los importes que el Grupo ha pagado o comprometido pagar para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRINCIPALES EMPRESAS

q. Efectivo y equivalentes

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

r. Uso de estimaciones contables

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

s. Información por segmentos del negocio

Considerando la naturaleza de las actividades que desarrolla el Grupo se determinó la existencia de 2 segmentos de negocios principales: PROLESA y CONAPROLE con el resto del Grupo.

La información financiera referente a dichos segmentos de negocio se presenta a continuación.

	CONAPROLE y resto del Grupo	PROLESA	Total
Ingresos operativos netos	5.289.449	668.443	5.957.892
Costo de los bienes vendidos y los servicios prestados	(4.389.699)	(618.751)	(5.008.450)
Gastos de administración y ventas	(633.464)	(43.943)	(677.407)
Resultados diversos	(123.493)	(3.376)	(126.869)
Resultados financieros	167.506	8.349	175.855
Impuesto a la renta	(979)	(430)	(1.409)
Resultado del período			319.612
Activos del segmento	7.413.904	408.020	7.821.924
Pasivos del segmento	3.479.811	444.625	3.924.436
Bienes de uso del segmento	3.139.685	33.843	3.173.528
Resultado del período incluye:			
Amortización del segmento	173.562	2.123	175.685
Intereses ganados del segmento	39.123	26	39.149
Intereses perdidos del segmento	(34.821)	(3.533)	(38.354)

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

t. Impuesto a la renta

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

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

a. Riesgo de precios

El Grupo se encuentra parcialmente expuesto al riesgo de precio de la mayoría de sus productos exportados en la medida que son commodities cuyos precios de venta están pautados por el mercado internacional, por lo que variaciones en los mismos pueden impactar en la rentabilidad.

En el mercado local el precio de venta de la leche pasteurizada es fijado semestralmente por el Poder Ejecutivo.

b. Riesgo de crédito

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

No se acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores al 4% del total de créditos (4 al 31 de enero de 2010 y 3 al 31 de julio de 2009), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de enero de 2010		31 de julio de 2009	
	\$	%	\$	%
Clientes del exterior	415.901	30%	237.150	23%
Otros deudores menores al 4%	966.006	70%	793.097	77%
	1.381.907	100%	1.030.247	100%

c. Riesgo de liquidez

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

d. Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja

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

	31 de enero de 2010		31 de julio de 2009	
	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	125.777	533.922	152.233	715.053
Préstamos a tasa variable Libor 6 meses	192.403	551.167	412.500	609.628
Préstamos a tasa fija	796.778	723	326.577	28.962
Inversiones temporarias / Otros créditos a tasa fija	(952.500)		(735.913)	
Otros			1.984	
	162.458	1.085.812	157.381	1.353.643

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

El Grupo opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses, mientras que en el mercado local, las compras y ventas son básicamente liquidadas en pesos.

De acuerdo a la estructura de ingresos, el Grupo efectúa proyecciones de las principales variables que determinan el resultado económico – financiero, en función de las cuales se toman las correspondientes decisiones, por lo que cambios en dichas variables no afectarían significativamente las utilidades del Grupo. En ciertos casos realiza contratos a futuro de moneda extranjera para cubrir posibles fluctuaciones de esa moneda. En Nota 9 se resumen los saldos activos y pasivos en moneda extranjera.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICOM/RENTAS/OLN/CONTRATOS

4.2 Contabilización de los instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

	<u>31 de enero 2010</u>	<u>31 de julio 2009</u>
Bancos	177.099	72.306
Caja	5.563	8.409
	<u>182.662</u>	<u>80.715</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

	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	
	<u>31 de enero 2010</u>	<u>31 de julio 2009</u>
Inversiones temporarias en dólares	576.436	583.411
Inversiones temporarias en moneda nacional	361.085	135.714
Intereses a cobrar	14.979	11.867
	<u>952.500</u>	<u>730.992</u>

Inversiones Temporarias en dólares

Semestre finalizado el 31 de enero de 2010

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 incluyen un depósito a plazo fijo en el Citibank.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009

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.

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Semestre finalizado el 31 de enero de 2010

Corresponde a letras de regulación monetaria y certificados de depósitos en el Citibank y en HSBC.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009

Corresponde a depósitos a plazo fijo en el Citibank y en BBVA, y a letras de regulación monetaria en custodia en el BBVA y HSBC.

5.3 Créditos por ventas

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de enero 2010	31 de julio 2009
Créditos por exportación	690.413	481.660
Cartas de crédito	153.146	62.490
Créditos simples por ventas plaza	309.624	367.819
Partes relacionadas (Nota 8)	70.442	57.234
Créditos documentados	203.467	108.345
Productores remitentes (Nota 8)	166.828	264.135
Cheques diferidos a cobrar	24.984	9.726
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(112.981)	(161.695)
Otros	273	207
	<u>1.506.196</u>	<u>1.189.921</u>

5.4 Otros créditos

	31 de enero 2010	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Devolución de impuestos indirectos	86.577	
Remitentes de leche (Nota 8)	67.082	
Créditos fiscales	16.452	
Anticipos a proveedores	14.788	
Partes relacionadas (Nota 8)	10.531	
Créditos ajenos al giro	10.696	942
Adelantos al personal	2.987	487
Diversos	18.240	34
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(22.019)	
Impuesto diferido		3.360
	<u>205.334</u>	<u>4.823</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PROGRAMA INTEGRADO DE CONTROL

	31 de julio 2009	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Depósitos en garantía	4.921	
Devolución de impuestos indirectos	102.555	
Remitentes de leche (Nota 8)	28.517	
Créditos fiscales	21.822	
Anticipos a proveedores	19.689	
Partes relacionadas (Nota 8)	9.600	5.643
Créditos ajenos al giro	18.192	
Adelantos al personal	2.549	483
Diversos	28.953	2.958
Provisión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(27.482)	
Impuesto diferido		442
	209.316	9.526

Remitentes de leche

Semestre finalizado el 31 de enero de 2010

Incluye miles de \$ 58.146 correspondiente a una prima por socio cooperario aprobada por resolución de Directorio N° 78.823, N° 78.915, N° 78.957 y N° 79.061, cuyo destino final será resuelto en la Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009

Corresponde a los saldos deudores por liquidaciones de remisiones de leche y a saldos por ventas de insumos y otros conceptos.

5.5 Provisión para deudores incobrables

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

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

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2010
Provisión para deudores incobrables	189.177	(28.980)	(25.197)	135.000

	Saldo al 31 de julio de 2008	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2009
Provisión para deudores incobrables	114.516	(3.067)	77.728	189.177

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

5.6 Bienes de cambio

	31 de enero 2010	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	1.181.852	18.218
Productos en proceso	113.424	
Materiales y suministros	70.698	122.829
Materias primas	49.810	4.788
Material de envasado	83.185	15.816
Mercadería de reventa	147.995	7.661
Importaciones en trámite	10.680	
Previsión por desvalorización	(135.969)	(108.735)
Envases retornables		40.238
	<u>1.521.675</u>	<u>100.815</u>

	31 de julio 2009	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	1.383.997	106.874
Productos en proceso	146.055	
Materiales y suministros	86.385	134.605
Materias primas	76.403	4.735
Material de envasado	85.390	21.192
Mercadería de reventa	180.302	8.690
Importaciones en trámite	35.400	
Previsión por desvalorización	(177.790)	(125.297)
Envases retornables		45.872
Bienes de uso para la venta	10.542	
Otros	973	
	<u>1.827.657</u>	<u>196.671</u>

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / Decrementos	Saldo al 31 de enero de 2010
Previsión por desvalorización	303.087	(9.949)	(48.434)	244.704
	<u>303.087</u>	<u>(9.949)</u>	<u>(48.434)</u>	<u>244.704</u>
	Saldo al 31 de julio de 2008	Usos	Incrementos / Decrementos	Saldo al 31 de julio de 2009
Previsión por desvalorización	228.366		74.721	303.087
	<u>228.366</u>		<u>74.721</u>	<u>303.087</u>

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICERVA ERIGUIUS CONTRAS

5.7 Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	<u>31 de enero 2010</u>	<u>31 de julio 2009</u>
Subsidiarias		
Etinor S.A.	70	70
Otras		
Bonprole S.A.	97.384	97.384
Conabia S.A.	51	51
Empresas bajo control común		
Conapac S.A.	28.839	
	<u>126.344</u>	<u>97.505</u>

5.8 Bienes de uso

Tasación de terrenos, inmuebles y maquinarias

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

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

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

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

Al 31 de enero de 2010 y 31 de julio de 2009, CONAPROLE solicitó al tasador independiente una confirmación sobre el mantenimiento de los valores determinados en la tasación anterior.

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

Activación de costos financieros

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009

Previo a su tasación, 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 \$ 97.659.

5.9 Deudas comerciales

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de enero 2010	31 de julio 2009
Productores remitentes (Nota 8)	392.817	295.228
Proveedores de plaza	498.707	517.041
Proveedores por importaciones	101.122	193.695
Anticipos recibidos de clientes	6.505	19.654
Partes relacionadas (Nota 8)	19.536	1.736
Cheques diferidos a pagar	4.201	11.523
Documentos a pagar	92.465	286.372
Otros	2	432
	<u>1.115.355</u>	<u>1.325.681</u>

Semestre finalizado el 31 enero de 2010

En Productores remitentes se incluye un saldo de miles de \$ 3.526 (miles de \$ 2.904 al 31 de Julio de 2009) correspondiente a dinero recibido de la Corporación Nacional para el Desarrollo en el marco de los préstamos a productores.

5.10 Deudas financieras

	31 de enero 2010		31 de julio 2009	
	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	804.404	839.761	745.771	1.100.059
Intereses a vencer bancarios	(28.519)	(81.194)	(45.103)	(116.789)
Préstamo precio diferido (Nota 8)	80.783	250.923	141.134	277.081
Obligaciones negociables	263.713	77.784	49.939	96.959
Intereses a vencer no bancarios	(7.398)	(1.462)	(2.846)	(3.667)
Cartas de crédito a pagar	1.975		2.415	
Otros préstamos			1.984	
	1.114.958	1.085.812	893.294	1.353.643

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero 2010			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamos para financiación de exportaciones	377.527			377.527
Otros préstamos	199.375	85.730	242.784	527.889
International Finance Corporation		113.253	515.783	629.036
Préstamo precio diferido	80.783		250.923	331.706
Obligaciones negociables	217.901	38.414	76.322	332.637
Cartas de crédito	1.975			1.975
	877.561	237.397	1.085.812	2.200.770

	31 de julio 2009			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamos para financiación de exportaciones	285.027			285.027
Otros préstamos	148.127	131.959	287.195	567.281
International Finance Corporation		137.539	696.075	833.614
Préstamo precio diferido	141.134		277.081	418.215
Obligaciones negociables		47.093	93.292	140.385
Cartas de crédito	2.415			2.415
	576.703	316.591	1.353.643	2.246.937

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de enero 2010	31 de julio 2009
BROU Circular 84/103	1.392	135.055
Rabobank	78.459	
Credit Uruguay Banco	19.738	
Citibank	37.278	43.204
BBVA	29.406	1.540
HSBC	44.109	102.069
Banco Santander	39.487	
Nuevo Banco Comercial	29.407	
Discount Bank		3.159
Bladex	98.251	
	<u>377.527</u>	<u>285.027</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.

Las tasas de interés aplicables son:

- US\$ 20.000.000 Libor más 2,75 puntos porcentuales
- US\$ 10.000.000 Libor mas 4,75 puntos porcentuales

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

Obligaciones negociables

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

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

CONAPROLE ha adquirido US\$ 121.770 de esta primera emisión. Al 31 de enero de 2010 su saldo remanente por US\$ 49.200, 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 2010 su saldo remanente por US\$ 108.571, se presenta neteado del pasivo. Las mismas se encuentran en garantía a favor de Proleco por el préstamo recibido de la CND.

El 1 de setiembre de 2009 se realizó la primera emisión de Conahorro. Esta emisión se enmarca 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 esta primera emisión son las siguientes:

- Monto: US\$ 6.000.000
- Forma de suscripción: oferta pública
- Plazo: 1 año
- Interés: pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de marzo de 2010.
- Tasa: 4%

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

El 22 de diciembre de 2009, CONAPROLE realizó una segunda emisión. Las características de la misma son las siguientes:

- Monto: US\$ 5.000.000
- Forma de suscripción: oferta pública
- Plazo: 1 año
- Interés: pagadero semestralmente; primer vencimiento 21 de junio de 2010.
- Tasa: 3,5%

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 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 enero 2010		31 de julio 2009	
		Tasa promedio		Tasa promedio
2009/2010			893.294	4,13%
2010/2011	1.114.958	3,48%	436.980	4,07%
2011/2012	311.044	3,30%	379.462	3,97%
2012/2013	262.130	3,25%	152.076	3,66%
2013/2014	199.736	3,53%	108.404	4,24%
2014/2015	108.459	3,92%	108.404	4,24%
2015/2016	99.885	3,92%	99.848	4,14%
2016/2017	85.885	3,67%	68.469	4,01%
2017/2018	18.673	3,70%		
	2.200.770		2.246.937	

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

Préstamos

5.11 Deudas diversas

	31 de enero 2010		31 de julio 2009	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Retenciones a productores	110.924	1.022	112.088	1.223
Provisión por remuneraciones	111.994		118.024	7.959
Partes relacionadas (Nota 8)			2.579	
Fondo de retiro personal	26.423		23.875	
Remuneraciones a pagar	56.272		6.063	
Cargas sociales a pagar	32.952		33.125	
Valor cuenca (Nota 8)	9.246		12.328	3.082
Retenciones al personal	4.343		5.634	
Otras provisiones	3.111		2.584	
Impuestos a pagar	24.551		5.365	
Impuesto diferido		52		6.090
Dividendos a pagar			57.852	
Otros	6.420		6.587	
	386.236	1.074	386.104	18.354

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 enero de 2010 y al 31 de julio de 2009 el saldo representa 9 y 15 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 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.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICOM, ANOUL, GATERS

5.12 Previsiones

	31 de enero 2010		31 de julio 2009	
	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	86.644	70.168	97.836	75.864
Litigios	37.642		32.514	
Reembolsos	26.547		30.433	
	150.833	70.168	160.783	75.864

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 2010 están acogidos a este plan 95 funcionarios (108 al 31 de julio de 2009).

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.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

Procesamiento de Datos

Al 31 de enero de 2010 están acogidos al nuevo plan 15 funcionarios (6 al 31 de Julio de 2009) y han respondido favorablemente a la invitación del Directorio 2 funcionarios más (4 al 31 de julio de 2009).

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 \$ 38.424 (miles de \$ 39.555 al 31 de Julio de 2009) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a retiros incentivados a realizarse en el próximo ejercicio económico.

Litigios

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

Reembolsos

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

Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2010
Despidos y beneficios prejubilables	173.700	(25.140)	8.252	156.812
Litigios	32.514	(484)	5.612	37.642
Reembolsos	30.433	(4.179)	293	26.547
	<u>236.647</u>	<u>(29.803)</u>	<u>14.157</u>	<u>221.001</u>

	Saldo al 31 de julio de 2008	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2009
Despidos y beneficios prejubilables	187.943	(38.652)	24.409	173.700
Litigios	66.367	(1.008)	(32.845)	32.514
Reembolsos	14.436	(9.170)	25.167	30.433
	<u>268.746</u>	<u>(48.830)</u>	<u>16.731</u>	<u>236.647</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

Procesamiento de Cuentas

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 este rubro se incluye el saldo del Fondo de productividad. El mismo fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante reglamento interno (Resolución de Directorio 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones de utilidades en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene el 1.5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

Ajustes al patrimonio

	31 de enero de 2010	31 de julio de 2009
Saldo de tasación técnica de bienes de uso	16.524	552.939
Aumento del valor de aporte de propietarios	19.850	18.328
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	978.217	977.578
	<u>1.014.591</u>	<u>1.548.845</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

Prudencia

Resultado por conversión

Refleja el resultado por exposición frente al peso uruguayo de la inversión de CONAPROLE en empresas que preparan sus estados contables en monedas diferentes 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.

NOTA 6 - INFORMACIÓN REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

6.1 Gastos por su naturaleza

Semestre finalizado el 31 de enero de 2010

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	2.962.320		2.962.320
Mercadería de reventa	593.619		593.619
Retribuciones personales	256.296	183.852	440.148
Material de envasado	236.808		236.808
Cargas sociales	117.253	100.922	218.175
Fletes internos	173.306	51.251	224.557
Electricidad, agua y combustibles	204.962	10.251	215.213
Materias primas varias	145.690		145.690
Amortizaciones	151.399	24.286	175.685
Reparación y mantenimiento	79.867	5.653	85.520
Servicios de terceros	31.505	45.726	77.231
Gastos varios	71.025	76.961	147.986
Gastos de exportaciones		77.987	77.987
Publicidad	35	47.963	47.998
Desvalorización, pérdidas y muestras	(17.056)	11.516	(5.540)
Impuestos	427	29.608	30.035
Arrendamientos	835	29.328	30.163
Seguros	159	7.300	7.459
Previsión para incobrables		(25.197)	(25.197)
	<u>5.008.450</u>	<u>677.407</u>	<u>5.685.857</u>

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

Semestre finalizado el 31 de enero de 2009

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	2.786.023		2.786.023
Mercadería de reventa	909.203		909.203
Retribuciones personales	160.950	163.487	324.437
Material de envasado	102.379		102.379
Cargas sociales	72.164	79.260	151.424
Fletes internos	112.759	53.697	166.456
Electricidad, agua y combustibles	126.779	11.867	138.646
Materias primas varias	128.826		128.826
Amortizaciones	87.128	26.988	114.116
Reparación y mantenimiento	42.440	9.159	51.599
Servicios de terceros	18.987	42.435	61.422
Gastos varios	38.142	106.694	144.836
Gastos de exportaciones	1.227	63.128	64.355
Publicidad		53.172	53.172
Desvalorización, pérdidas y muestras	123.652	18.625	142.277
Impuestos	1.003	11.894	12.897
Arrendamientos	1.020	36.898	37.918
Seguros	848	5.327	6.175
Previsión para incobrables	506	2.578	3.084
	<u>4.714.036</u>	<u>685.209</u>	<u>5.399.245</u>

6.2 Resultados diversos

	31 de enero 2010	31 de enero 2009
Ingresos no operativos	5.589	5.797
Resultado por venta de bienes de uso	(385)	1.868
Tasación de bienes de uso	(150.003)	80.414
Recupero / (Deterioro) de Intangibles	12.930	(4.290)
Resultado por inversión en otras empresas	(934)	(2.771)
Desguace maquinaria	(14.695)	-
Otros	20.629	(15.470)
	<u>(126.869)</u>	<u>65.548</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRIMAVERA RICHOUX & CIA S.A.

6.3 Resultados financieros

	31 de enero 2010	31 de enero 2009
Diferencia de cambio real y resultado por desvalorización monetaria	173.605	(441.223)
Intereses ganados	39.149	38.338
Descuentos obtenidos	7.422	4.336
Multas y recargos	(175)	13
Comisiones bancarias	(3.849)	(3.116)
Intereses perdidos	(38.354)	(77.954)
Otros resultados financieros	(1.943)	(325)
	<u>175.855</u>	<u>(479.931)</u>

6.4 Impuesto a la renta

	31 de enero 2010	31 de enero 2009
Impuesto a la renta del período	(7.130)	(17.753)
Impuesto diferido	5.721	6.807
Pérdida neta por impuesto a la renta	<u>(1.409)</u>	<u>(10.946)</u>

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

	31 de enero 2010	31 de julio 2009
<i>Impuesto diferido – activo</i>		
Previsión incobrables	165	88
Bienes de cambio	2.510	
Bienes de uso	685	354
	<u>3.360</u>	<u>442</u>
<i>Impuesto diferido – pasivo</i>		
Previsión incobrables	114	581
Bienes de uso	(166)	(4.476)
Bienes de cambio		(1.993)
Renta proyecto de inversión		(383)
Otros		181
	<u>(52)</u>	<u>(6.090)</u>
Saldo neto de Impuesto diferido	<u>3.308</u>	<u>(5.648)</u>

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

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICERVALUACIONES S.A. 

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

	<u>31 de enero 2010</u>	<u>31 de julio 2009</u>
Valores recibidos en garantía	61.594	74.627
Otros	-	2.137
	<u>61.594</u>	<u>76.764</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

Luego de ocho años, en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009 el litigio de Leben Representações Comerciais Ltda. con la oficina recaudadora de impuestos estatales de Rio Grande do Sul y Santa Catarina (Brasil) por un importe de US\$ 4.700.000 aproximadamente, se dio oficialmente por resuelto con opinión favorable a la posición defendida por la empresa, no existiendo posibilidades de interponer otro recurso ante la justicia por parte de la Receita Federal.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Saldos con partes relacionadas

		31 de enero 2010	31 de julio 2009
Créditos por ventas (Nota 5.3)	Bonprole S.A.	70.399	56.985
	Conapac S.A.	43	
	Perfect Pack		249
		<u>70.442</u>	<u>57.234</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Bonprole S.A.	10.301	15.243
	Conapac S.A.	230	
		<u>10.531</u>	<u>15.243</u>
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Bonprole S.A.	3.698	1.736
	Conapac S.A.	15.838	
		<u>19.536</u>	<u>1.736</u>
Deudas diversas (Nota 5.11)	Bonprole S.A.	9.246	15.410
	Perfect Pack		2.579
		<u>9.246</u>	<u>17.989</u>
Otros saldos		<u>(48.905)</u>	<u>(51.920)</u>

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

Operaciones realizadas con partes relacionadas

		31 de enero 2010	31 de enero 2009
Bonprole S.A.	Venta de leche	149.231	35.225
	Venta de otros insumos	7.018	1.713
	Compra de quesos	(3.364)	(1.764)
Conapac S.A.	Compra	(39.139)	
	Venta	1.407	
Otras transacciones		(212.019)	(230.403)

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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PREVENCIÓN DE RIESGOS

NOTA 9 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

	31 de enero 2010		31 de julio 2009	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(55.914)	(55.914)	(68.300)	(68.300)
Euros	5.274	7.323	1.985	2.831
Reales	4.123	2.182	4.428	2.269
Pesos				
Argentinos	708	178	697	176
Unid. Indexadas	(208)	(21)	(200)	(17)
		(46.252)		(63.041)

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

	31 de enero 2010		31 de julio 2009	
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$	
Disponibilidades	5.819	114.045	2.213	
Inversiones	29.821	584.492	24.847	
Créditos por ventas	50.462	989.063	34.417	
Otros créditos	6.812	133.511	6.947	
Deudas comerciales	(24.678)	(483.687)	(33.676)	
Deudas financieras	(110.254)	(2.160.987)	(93.754)	
Deudas diversas	(1.892)	(37.077)	(1.882)	
Previsiones	(2.342)	(45.901)	(2.153)	
	(46.252)	(906.541)	(63.041)	

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) y Talleres Generales.
- 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) y Mercedes (Planta N° 16).

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEMERITUS S.A.

Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de la Corporación Financiera Internacional 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 Villa Rodríguez (Planta N° 8).
- b) Prendarias sobre:
 - a. El equipamiento de Planta N° 21 (Complejo Industrial Montevideo), el equipamiento de Cemesa S.A. de Camino Colman, el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
 - b. Varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - c. Las acciones de Conadis S.A. y Conapac S.A. propiedad de CONAPROLE.
- c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cemesa S.A., Cerealín S.A., Etinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

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

NOTA 11 - BIENES DE TERCEROS

Al 31 de enero de 2010 y 31 de julio de 2009, Cerealín S.A. poseía mercadería, envases y cajas de terceros en depósito, a efectos de la realización de sus actividades de facon.

Esta mercadería conjuntamente con la mercadería propia de Cerealín S.A., está asegurada por cuenta de Cerealín S.A. en el Banco de Seguros del Estado por un monto total de US\$ 800.000.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

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. 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, recibirá un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 Euro = 1,36 US\$

El 12 de febrero de 2010 se canceló anticipadamente un préstamo de largo plazo con International Finance Corporation (IFC) por US\$ 9.354.838.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

Principales Bancos

El 15 de marzo de 2010 se realizó la tercera emisión de Conahorro por un importe de US\$ 5.000.000 a un año de plazo con pago semestral de intereses a la tasa de 3,5% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2010 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION
Priscilla María Serrano

