

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

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

## **CONTENIDO**

Informe de revisión

Estados contables individuales

Estado individual de situación patrimonial

Estado individual de resultados

Estado individual de evolución del patrimonio

Estado individual de flujos de efectivo

Notas a los estados contables individuales

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

## INFORME DE REVISION

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

### Introducción

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

### Alcance de la revisión

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

**Bases para la calificación de la conclusión**

3. Tal como se detalla en Notas 1.c, 3.h y 5.7 CONAPROLE posee inversiones en empresas. Al momento de emisión de los presentes estados contables individuales, no hemos recibido estados contables revisados o auditados al 31 de enero de 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., Conadis S.A., Conabia S.A. y Etinor S.A., empresas en las que se mantiene un saldo por inversión por \$ miles 350, y con las que se mantienen créditos netos por \$ miles 58.418 al 31 de enero de 2010 (\$ miles 503 y \$ miles 90.912 al 31 de julio de 2009, respectivamente). Las situaciones mencionadas anteriormente no nos permiten evaluar el importe contabilizado por estas inversiones, ni la recuperabilidad de los créditos netos mantenidos.

**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 individuales no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial individual de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de enero de 2010, los resultados individuales de sus operaciones y los flujos de efectivo individuales por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.
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 consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de enero de 2010.

Montevideo, Uruguay  
26 de marzo de 2010

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

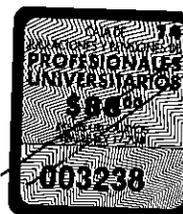


**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado individual de situación patrimonial al 31 de enero de 2010  
(miles de pesos uruguayos)**

	Nota	<u>31 de enero de 2010</u>	<u>31 de julio de 2009</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	5.1	150.376	58.537
Inversiones	5.2	952.500	730.992
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	1.361.174	900.252
Otros	5.4 y 5.5	206.822	200.708
Bienes de cambio	5.6	<u>1.372.328</u>	<u>1.610.504</u>
<b>Total del activo corriente</b>		<b><u>4.043.200</u></b>	<b><u>3.500.993</u></b>
<b>Activo no corriente</b>			
Otros créditos	5.4 y 5.5	521	9.084
Bienes de cambio	5.6	93.154	187.981
Inversiones en otras empresas	5.7	270.604	276.495
Otras inversiones		4.681	4.819
Bienes de uso	5.8 y Anexo	3.070.807	3.855.322
Inintangibles	Anexo	<u>43.254</u>	<u>30.323</u>
<b>Total del activo no corriente</b>		<b><u>3.483.021</u></b>	<b><u>4.364.024</u></b>
<b>Total del activo</b>		<b><u>7.526.221</u></b>	<b><u>7.865.017</u></b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas			
Comerciales	5.9	873.954	861.438
Financieras	5.10	913.608	738.054
Diversas	5.11	528.006	526.552
Previsiones	5.12	<u>150.464</u>	<u>159.804</u>
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b><u>2.466.032</u></b>	<b><u>2.285.848</u></b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas			
Financieras	5.10	1.085.089	1.352.170
Diversas	5.11	1.022	12.264
Previsiones	5.12	<u>70.168</u>	<u>75.864</u>
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b><u>1.156.279</u></b>	<b><u>1.440.298</u></b>
<b>Total del pasivo</b>		<b><u>3.622.311</u></b>	<b><u>3.726.146</u></b>
<b>Patrimonio</b>	5.13		
<b>Aportes</b>			
Capital		36.079	36.079
Aportes y compromisos a capitalizar		520.724	476.649
<b>Ajustes al patrimonio</b>		<u>1.014.591</u>	<u>1.548.845</u>
<b>Ganancias retenidas</b>			
Reservas		710.672	664.042
Resultado por conversión		(30.566)	(44.392)
Resultados acumulados		1.338.044	1.323.660
Resultado del período/ejercicio		<u>314.366</u>	<u>133.988</u>
<b>Total del patrimonio</b>		<b><u>3.903.910</u></b>	<b><u>4.138.871</u></b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b><u>7.526.221</u></b>	<b><u>7.865.017</u></b>

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



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

**Estado individual de resultados  
Semestre finalizado el 31 de enero de 2010  
(miles de pesos uruguayos)**

	Nota	<u>31 de enero de 2010</u>	<u>31 de enero de 2009</u>
<b>Ingresos operativos</b>			
Del exterior	8	2.803.383	2.287.263
Locales	8	2.736.002	2.660.532
<b>Descuentos y bonificaciones</b>		<u>(296.713)</u>	<u>(267.584)</u>
<b>Ingresos operativos netos</b>		<b>5.242.672</b>	<b>4.680.211</b>
<b>Costo de los bienes vendidos y de los servicios</b>	6.1 y 8	<u>(4.380.252)</u>	<u>(3.753.935)</u>
<b>Resultado bruto</b>		<b>862.420</b>	<b>926.276</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	6.1 y 8	<u>(611.221)</u>	<u>(583.517)</u>
<b>Resultados diversos</b>	6.2 y 8	<u>(100.258)</u>	<u>(6.810)</u>
<b>Resultados financieros</b>	6.3	<u>163.425</u>	<u>(372.474)</u>
<b>Resultado del período</b>		<u><b>314.366</b></u>	<u><b>(36.525)</b></u>

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

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

**Estado Individual de evolución del patrimonio  
Semestre finalizado el 31 de enero de 2010  
(miles de pesos uruguayos)**

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>Saldos al 31 de julio de 2008</b>						
<b>Aportes</b>						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		402.167				402.167
<b>Ganancias retenidas</b>						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				584.903		584.903
Resultados no asignados					1.860.953	1.860.953
<b>Reexpresiones contables</b>			989.006			989.006
	<b>36.079</b>	<b>402.167</b>	<b>989.006</b>	<b>600.537</b>	<b>1.860.953</b>	<b>3.888.742</b>
<b>Modificaciones a los saldos iniciales (Nota 3.h)</b>			17.350		15.715	33.065
<b>Saldos Iniciales modificados</b>	<b>36.079</b>	<b>402.167</b>	<b>1.006.356</b>	<b>600.537</b>	<b>1.876.668</b>	<b>3.921.807</b>
<b>Aportes de productores</b>		43.841	2.076			45.917
Ajuste de valor saldo de productores			1.867			1.867
Distribución de utilidades				63.505	(600.019)	(536.514)
Resultado del período 01.08.08 al 31.01.09					(36.525)	(36.525)
Resultado por conversión					13.612	13.612
<b>Reexpresiones contables</b>			588.032			588.032
		<b>43.841</b>	<b>581.975</b>	<b>63.505</b>	<b>(622.932)</b>	<b>76.389</b>
<b>Saldos al 31 de enero de 2009</b>						
<b>Aportes</b>						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		446.008				446.008
<b>Ganancias retenidas</b>						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				648.408		648.408
Resultado por conversión					(33.399)	(33.399)
Resultados no asignados					1.287.135	1.287.135
<b>Reexpresiones contables</b>			1.598.331			1.598.331
	<b>36.079</b>	<b>446.008</b>	<b>1.598.331</b>	<b>664.042</b>	<b>1.253.736</b>	<b>3.998.196</b>
<b>Aportes de productores</b>		30.641	(587)			30.054
Ajuste de valor saldo de productores			3.544			3.544
Resultado del período 01.02.09 al 31.07.09					170.513	170.513
Resultado por conversión					(10.993)	(10.993)
<b>Reexpresiones contables</b>			(52.443)			(52.443)
		<b>30.641</b>	<b>(48.486)</b>		<b>159.520</b>	<b>140.675</b>
<b>Saldos al 31 de julio de 2009</b>						
<b>Aportes</b>						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		476.649				476.649
<b>Ganancias retenidas</b>						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				648.408		648.408
Resultado por conversión					(44.392)	(44.392)
Resultados no asignados					1.457.648	1.457.648
<b>Reexpresiones contables</b>			1.548.845			1.548.845
	<b>36.079</b>	<b>476.649</b>	<b>1.548.845</b>	<b>664.042</b>	<b>1.413.256</b>	<b>4.138.871</b>
<b>Aportes de productores</b>		44.075	639			44.714
Ajuste de valor saldo de productores			1.522			1.522
Distribución utilidades				46.630	(119.604)	(72.974)
Resultado del período 01.08.09 al 31.01.10					314.366	314.366
Resultado por conversión					13.826	13.826
<b>Reexpresiones contables</b>			(536.415)			(536.415)
		<b>44.075</b>	<b>(534.254)</b>	<b>46.630</b>	<b>208.588</b>	<b>(234.961)</b>
<b>Saldos al 31 de enero de 2010</b>						
<b>Aportes</b>						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		520.724				520.724
<b>Ganancias retenidas</b>						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038
Resultado por conversión					(30.566)	(30.566)
Resultados no asignados					1.652.410	1.652.410
<b>Reexpresiones contables</b>			1.014.591			1,014,591
	<b>36.079</b>	<b>520.724</b>	<b>1.014.591</b>	<b>710.672</b>	<b>1.621.844</b>	<b>3.903.910</b>

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

*PRUCEM/GRANOLIS/BOZENS*

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

**Estado individual de flujos de efectivo  
Semestre finalizado el 31 de enero de 2010  
(en miles de pesos uruguayos)**

	<u>31 de enero de 2010</u>	<u>31 de enero de 2009</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>		
Resultado del período	314.366	(36.525)
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	168.482	101.981
Intereses perdidos devengados	34.807	69.618
Previsión despidos y beneficios prejubilables	8.252	1.425
Previsión reembolsos	293	14.290
Previsión litigios	5.738	14.186
Desgüace de maquinaria	14.695	-
Recupero/(Deterioro) de intangibles	(12.930)	4.290
Tasación técnica de bienes de uso	143.648	(68.435)
Resultado por venta de bienes de uso	(278)	(1.221)
Previsión para deudores incobrables	(26.712)	3.311
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	(51.280)	122.348
Resultado por inversión en otras empresas	(19.647)	90.975
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	<u>(392.087)</u>	<u>567.131</u>
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>	<b>187.347</b>	<b>883.374</b>
Créditos por ventas	(403.043)	(395.775)
Otros créditos	8.479	(26.561)
Bienes de cambio	373.990	(427.058)
Deudas comerciales	5.565	72.604
Deudas diversas	45.844	104.036
Previsiones	<u>(29.320)</u>	<u>(33.993)</u>
<b>Efectivo proveniente de operaciones</b>	<b>188.862</b>	<b>176.627</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con Inversiones</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(57.991)	(205.864)
Ingresos por venta de bienes de uso	511	2.736
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>	<b>(57.480)</b>	<b>(203.128)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>		
Distribución de utilidades	(128.603)	(188.991)
Intereses pagados	(45.025)	(37.434)
Aportes de socios	44.714	45.917
Deudas financieras	<u>310.879</u>	<u>(114.550)</u>
<b>Efectivo proveniente de/(aplicado a) financiamiento</b>	<b>181.965</b>	<b>(295.058)</b>
<b>Variación neta del efectivo</b>	<b>313.347</b>	<b>(321.559)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>	<b>789.529</b>	<b>1.059.334</b>
<b>Efectivo al fin del período (Nota 3.q)</b>	<b>1.102.876</b>	<b>737.775</b>

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES  
POR EL SEMESTRE FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 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 Uruguay Kasdorf S.A.,
- Mercado Cooperativo S.A.,
- La Palma S.A.,
- La Nena,
- Alianza de Tamberos y Lecheros de la Unión.

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

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

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

**b. Actividad principal**

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

*Priscilla Mancoske*

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

**c. Participación en otras empresas**

Al 31 de enero de 2010 y 31 de julio de 2009 CONAPROLE mantiene inversiones en las siguientes empresas con las siguientes participaciones accionarias:

<u>Empresa</u>	<u>% participación</u>
<b>Subsidiarias</b>	
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%
<b>Empresas bajo control común</b>	
Conapac S.A.	50%
<b>Otras</b>	
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.

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 la 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 cría de vaquillonas. Actualmente se encuentra sin actividad.

INICIADO PARA IDENTIFICACION

*Procesamiento de Alimentos*

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

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

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

## **NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

INICIADO PARA IDENTIFICACION

Procesado por el Sistema de Gestión

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 Uruguay (Decreto 538/09 del 30 de noviembre de 2009) en los estados contables individuales las inversiones en entidades controladas, entidades controladas en forma conjunta y entidades bajo influencia significativa deben ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación y no bajo el método del costo o valor razonable.

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  
INICIALADO PARA IDENTIFICACION

## **b. Reexpresión por inflación**

Los estados contables individuales de CONAPROLE se preparan y presentan en pesos uruguayos. Los saldos en pesos uruguayos para el período finalizado el 31 de enero de 2010, son 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 el 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.

### *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 al 31 de julio de 2009, se encuentra además comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por \$ 532.688 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 y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de enero de 2010.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRINCEPES RIBOUX & CIA S.R.L.

**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.
- Los restantes bienes de cambio se encuentran valuados al menor entre el costo promedio ponderado y el valor neto de realización.

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

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

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  
PRICIAWALINOU BONZU

**e. Bienes de uso**

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

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

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

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

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

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

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

· Edificios	5 a 50 años
· Maquinarias industriales	1 a 25 años

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

**f. Activos intangibles**

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICIA/MAQUINAS/OTROS

**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.

**h. Inversiones en otras empresas**

Las inversiones en Etinor S.A., Bonprole S.A. y Conabia S.A. se encuentran valuadas al costo original de las mismas menos una pérdida por deterioro, cuando corresponda. El resto de las inversiones en otras empresas se encuentran valuadas por el método de la participación, en aplicación del Decreto 538/09 del 30 de noviembre de 2009, sin contemplar el efecto de los resultados no realizados en transacciones entre CONAPROLE y dichas empresas.

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

La aplicación de los cambios en la normativa en cuanto a la contabilización de las inversiones en subsidiarias y empresas bajo control común implicó discontinuar la contabilización de dichas inversiones a costo histórico menos un previsión por deterioro en caso de corresponder y contabilizarlas al método de la participación. La aplicación de dicho cambio de política contable se aplicó retroactivamente generando un aumento del patrimonio al 31 de julio de 2008 por miles de \$ 33.065, originado en la diferencia entre el valor patrimonial proporcional y valor previamente contabilizado de las inversiones. Dicho aumento se muestra en Modificaciones al saldo inicial del Estado de evolución del patrimonio.

Las cifras comparativas del período anterior han sido reformuladas para reflejar estos cambios.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

*PROMOTORES*

**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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  
*Procurador General de la Nación*

**ñ. Previsiones**

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

**o. Definición de capital a mantener**

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

**q. Efectivo y equivalentes**

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

*INICIALADO PARA IDENTIFICACION* 

**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 ejercicio.

**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, 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 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

*Provincia de Buenos Aires*

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 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	
	\$	%	\$	%
Cientes del exterior	375.346	30%	154.474	18%
Otros deudores menores al 4%	891.015	70%	693.018	82%
	1.266.361	100%	847.492	100%

**c. Riesgo de liquidez**

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

**d. Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja**

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

	31 de enero de 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	152.234	715.053
Préstamos a tasa variable Libor 6 meses	192.402	551.167	265.006	609.627
Préstamos a tasa fija	595.429	-	320.814	27.490
Inversiones temporarias a tasa fija	(952.500)	-	(730.992)	-
	(38.892)	1.085.089	7.062	1.352.170

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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  
*[Firma manuscrita]*

**e. Riesgo cambiario**

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

**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 ejercicio.

**NOTA 5 - INFORMACIÓN REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

**5.1 Disponibilidades**

	31 de enero de 2010	31 de julio de 2009
Bancos	148.440	56.738
Caja	1.936	1.799
	<u>150.376</u>	<u>58.537</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.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

*PROCESOS FINANCIEROS*

## 5.2 Inversiones

	31 de enero de 2010	31 de julio de 2009
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
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.

#### *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 depósito en el Citibank y HSBC.

#### *Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009*

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

INICIADO PARA IDENTIFICACION

Priscilla María González

### 5.3 Créditos por ventas

	31 de enero de 2010	31 de julio de 2009
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Créditos por exportación	686.013	464.322
Partes relacionadas (Nota 8)	183.091	184.685
Créditos simples por ventas plaza	225.637	214.817
Créditos documentados	201.565	105.863
Cartas de crédito	153.146	62.490
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(88.278)	(131.925)
	<u>1.361.174</u>	<u>900.252</u>

#### *Partes relacionadas*

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

### 5.4 Otros créditos

	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
Depósitos en garantía	-	-	94	-
Remitentes de leche (Nota 8)	67.082	-	28.517	-
Partes relacionadas (Nota 8)	38.861	-	39.467	5.643
Devolución de impuestos indirectos	86.577	-	100.983	-
Anticipos a proveedores	11.407	-	15.649	-
Créditos ajenos al giro	9.753	-	16.929	-
Adelantos al personal	2.062	487	2.420	483
Diversos	13.099	34	22.868	2.958
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(22.019)	-	(26.219)	-
	<u>206.822</u>	<u>521</u>	<u>200.708</u>	<u>9.084</u>

#### *Remitentes de leche*

##### *Semestre finalizado el 31 de enero de 2010*

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

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

*[Firma manuscrita]*

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 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 mensual es:	%
· Menor o igual que 2	10
· Mayor que 2 y menor que 5	25
· Mayor o igual que 5	50

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

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2010
Previsión para deudores incobrables	158.144	(21.135)	(26.712)	110.297
	158.144	(21.135)	(26.712)	110.297

	Saldo al 31 de julio de 2008	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2009
Previsión para deudores incobrables	89.499	(46.065)	114.710	158.144
	89.499	(46.065)	114.710	158.144

INICIALIZADO PARA LA INTEGRACION

*ROSA MONTIEL GONZALEZ*

## 5.6 Bienes de cambio

	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
Productos terminados	1.180.032	18.218	1.376.684	106.874
Productos en proceso	113.424	-	138.658	-
Material de envasado	77.175	15.816	79.282	21.192
Materiales y suministros	70.698	122.829	86.108	134.605
Materias primas	49.810	4.788	57.583	4.735
Importaciones en trámite	6.269	-	15.534	-
Mercadería de reventa	8.043	-	24.496	-
Envases retornables	-	40.238	-	45.872
Previsión por desvalorización	(133.123)	(108.735)	(167.841)	(125.297)
	<u>1.372.328</u>	<u>93.154</u>	<u>1.610.504</u>	<u>187.981</u>

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos/ (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2010
	Previsión por desvalorización			293.138
	<u>293.138</u>	-	<u>(51.280)</u>	<u>241.858</u>

	Saldo al 31 de julio de 2008	Usos	Incrementos/ (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2009
	Previsión por desvalorización			228.366
	<u>228.366</u>	-	<u>64.772</u>	<u>293.138</u>

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

*[Firma manuscrita]*

## 5.7 Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	31 de enero de 2010	31 de julio de 2009
<b>Subsidiarias</b>		
Productores de Leche S.A.	103.950	103.360
Cerealín S.A.	33.414	33.832
Conadis S.A.	-	-
CONAPROLE Argentina S.A.	229	382
Cemesa S.A.	6.667	4.802
Etinor S.A.	70	70
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	-	-
Leben Representações Comerciais Ltda.	-	-
<b>Empresas bajo control común</b>		
Conapac S.A.	28.839	36.614
<b>Otras</b>		
Bonprole S.A.	97.384	97.384
Conabia S.A.	51	51
	<u>270.604</u>	<u>276.495</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 decidió efectuar una tasación técnica que incluyó a las clases tasadas en el año 2002 y a los terrenos.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

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. 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, éste 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

	31 de enero de 2010	31 de julio de 2009
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Productores remitentes (Nota 8)	392.817	295.228
Proveedores de plaza	335.775	353.008
Proveedores por importaciones	90.893	134.223
Partes relacionadas (Nota 8)	34.368	38.342
Anticipos recibidos de clientes	6.505	19.441
Documentos a pagar	13.596	21.196
	873.954	861.438

*Semestre finalizado el 31 de enero de 2010*

En Productores remitentes se incluye un saldo por 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  


## 5.10 Deudas financieras

	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 bancarios	603.203	839.038	592.943	1.098.586
Intereses a vencer bancarios	(26.693)	(81.194)	(43.116)	(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)
	<u>913.608</u>	<u>1.085.089</u>	<u>738.054</u>	<u>1.352.170</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2010			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamos para financiación de exportaciones	377.527	-	-	377.527
International Finance Corporation	-	113.253	515.783	629.036
Obligaciones negociables	217.901	38.414	76.322	332.637
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	80.783	-	250.923	331.706
Otros préstamos	-	85.730	242.061	327.791
	<u>676.211</u>	<u>237.397</u>	<u>1.085.089</u>	<u>1.998.697</u>

	31 de julio de 2009			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamos para financiación de exportaciones	280.328	-	-	280.328
International Finance Corporation	-	137.539	696.075	833.614
Obligaciones negociables	-	47.093	93.292	140.385
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	141.134	-	277.081	418.215
Otros préstamos	-	131.960	285.722	417.682
	<u>421.462</u>	<u>316.592</u>	<u>1.352.170</u>	<u>2.090.224</u>

INICIALIZADO PARA AUTENTICACION

Procesamiento de Datos

*Préstamos para financiación de exportaciones*

	31 de enero de 2010	31 de julio de 2009
BROU Circular 84/103	1.392	135.055
Banco Credit Uruguay	19.738	-
Banco Santander	39.487	-
Nuevo Banco Comercial	29.407	-
BBVA	29.406	-
Citibank	37.278	43.204
HSBC	44.109	102.069
Rabobank	78.459	-
Bladex	98.251	-
	<u>377.527</u>	<u>280.328</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 reperfilarse no menos de US\$ 10.000.000 a un mínimo de 2 años y 11 meses, lo que fue cumplido.
- US\$ 20.000.000 para financiar las obras de construcción de las plantas industriales elaboradoras de manteca y dulce de leche en Florida y el Complejo Industrial Montevideo.

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

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

El 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 de 2010		31 de julio de 2009	
		Tasa Promedio		Tasa Promedio
2009/2010			738.054	4,13%
2010/2011	913.608	3,48%	435.507	4,07%
2011/2012	310.321	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%		
	<b>1.998.697</b>		<b>2.090.224</b>	

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

*[Firma manuscrita]*

## 5.11 Deudas diversas

	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
Partes relacionadas (Nota 8)	160.872	-	162.719	-
Retenciones a productores	110.924	1.022	112.088	1.223
Provisión por remuneraciones	103.847	-	108.031	7.959
Cargas sociales a pagar	30.709	-	30.706	-
Fondo de retiro	26.423	-	23.875	-
Valor cuenca (Nota 8)	9.246	-	12.328	3.082
Retenciones al personal	4.185	-	5.494	-
Remuneraciones a pagar	53.048	-	5.669	-
Impuestos a pagar	22.691	-	401	-
Dividendos a pagar	-	-	57.852	-
Otros	6.061	-	7.389	-
	<u>528.006</u>	<u>1.022</u>	<u>526.552</u>	<u>12.264</u>

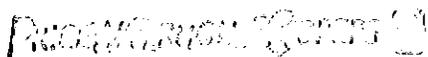
### Valor cuenca

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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  


## 5.12 Previsiones

	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
Despidos y beneficios prejubilables	86.644	70.168	97.836	75.864
Litigios	37.273	-	31.535	-
Reembolsos	26.547	-	30.433	-
	150.464	70.168	159.804	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 complemente 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

*[Firma manuscrita]*

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

#### *Reembolsos*

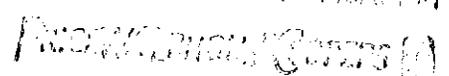
Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a los pagos que se realizarán en el próximo ejercicio derivados de reembolsos a clientes que se dan en el curso normal de los negocios.

#### *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	31.535	-	5.738	37.273
Reembolsos	30.433	(4.179)	293	26.547
	<u>235.668</u>	<u>(29.319)</u>	<u>14.283</u>	<u>220.632</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	65.420	(1.008)	(32.877)	31.535
Reembolsos	14.436	(9.170)	25.167	30.433
	<u>267.799</u>	<u>(48.830)</u>	<u>16.699</u>	<u>235.668</u>

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION  


## 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	-	532.688
Aumento del valor de aporte de propietarios	19.850	18.328
Ajustes al patrimonio subsidiarias y empresas bajo control común	16.524	20.251
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	978.217	977.578
	<u>1.014.591</u>	<u>1.548.845</u>

### *Resultado por conversión*

Refleja el resultado por exposición frente al peso uruguayo de la inversión de CONAPROLE en empresas cuya moneda funcional es diferente al peso uruguayo.

### *Restricción a la distribución de utilidades*

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

## **NOTA 6 - INFORMACIÓN REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

### **6.1 Gastos por su naturaleza**

*Semestre finalizado el 31 de enero de 2010*

	<u>Costo de lo vendido</u>	<u>Gastos de ventas y distribución</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Leche y crema	2.946.363	-	-	2.946.363
Retribuciones personales	246.554	52.829	98.651	398.034
Cargas sociales	114.654	26.156	68.088	208.898
Fletes internos	172.166	45.937	1.257	219.360
Desvalorización, pérdidas y muestras	(17.056)	21.869	(10.353)	(5.540)
Electricidad, agua y combustibles	198.779	3.197	4.608	206.584
Material de envasado	234.599	-	-	234.599
Amortizaciones	148.146	4.637	15.699	168.482
Gastos de exportaciones	-	73.778	-	73.778
Gastos varios	74.140	11.835	46.983	132.958
Servicios de terceros	40.057	19.570	42.549	102.176
Materias primas varias	145.690	-	-	145.690
Publicidad	35	44.032	3.931	47.998
Arrendamientos	835	27.273	28	28.136
Impuestos	86	21.853	4.619	26.558
Reparación y mantenimiento	75.149	3.316	(510)	77.955
Previsión para incobrables	-	-	(26.712)	(26.712)
Seguros	55	441	5.660	6.156
	<u>4.380.252</u>	<u>356.723</u>	<u>254.498</u>	<u>4.991.473</u>

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACIÓN  
PROCESO DE CONTROL INTERNO

Semestre finalizado el 31 de enero de 2009

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	2.787.464	-	-	2.787.464
Retribuciones personales	140.966	48.343	88.206	277.515
Cargas sociales	65.230	23.226	51.201	139.657
Fletes internos	112.380	43.969	985	157.334
Desvalorización, pérdidas y muestras	123.652	19.048	(423)	142.277
Electricidad, agua y combustibles	121.937	2.817	4.835	129.589
Material de envasado	140.689	-	-	140.689
Amortizaciones	78.191	4.434	19.356	101.981
Gastos de exportaciones	-	57.133	-	57.133
Gastos varios	37.960	9.845	44.562	92.367
Servicios de terceros	25.357	18.744	38.194	82.295
Materias primas varias	80.926	-	-	80.926
Publicidad	-	50.929	2.243	53.172
Arrendamientos	701	32.706	1.891	35.298
Impuestos	550	24.560	(17.628)	7.482
Reparación y mantenimiento	37.887	2.640	3.522	44.049
Previsión para incobrables	-	-	3.311	3.311
Seguros	45	236	4.632	4.913
	<u>3.753.935</u>	<u>338.630</u>	<u>244.887</u>	<u>4.337.452</u>

## 6.2 Resultados diversos

	31 de enero de 2010	31 de enero de 2009
Tasación de bienes de uso	(143.648)	68.435
Ingresos no operativos	12.361	14.050
Resultado por venta de bienes de uso	278	1.221
Recupero / (Deterioro) de intangibles	12.930	(4.290)
Desgüace maquinaria	(14.695)	-
Resultado por inversión en otras empresas	19.647	(90.975)
Otros	12.869	4.749
	<u>(100.258)</u>	<u>(6.810)</u>

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PROCESAMIENTO CONTABLE

### 6.3 Resultados financieros

	31 de enero de 2010	31 de enero de 2009
Diferencia de cambio real y resultado por desvalorización monetaria	160.288	(340.754)
Intereses perdidos	(34.807)	(69.618)
Comisiones bancarias	(3.407)	(2.875)
Multas y recargos	(174)	8
Descuentos obtenidos	3.076	3.006
Intereses ganados	38.449	37.759
	<u>163.425</u>	<u>(372.474)</u>

### NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

	31 de enero de 2010	31 de julio de 2009
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 Río 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.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION  
PROMOCIONALES S.A.

## NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### *Saldos con partes relacionadas*

		31 de enero de 2010	31 de julio de 2009
Créditos por ventas (Nota 5.3)	Cerealín S.A.	11.897	10.239
	Cemesa S.A.	41.286	20.413
	Leben Representações Comerciais Ltda.	35.645	30.119
	CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda.	22.374	60.483
	Bonprole S.A.	70.399	56.985
	Productores de Leche S.A.	1.061	5.922
	CONAPROLE Argentina S.A.	429	524
		<u>183.091</u>	<u>184.685</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Productores de Leche S.A.	19.285	23.474
	Bonprole S.A.	10.301	15.243
	Cerealín S.A.	7.463	6.465
	Cemesa S.A.	1.601	130
	Conadis S.A.	(19)	(202)
	Conapac S.A.	230	-
	<u>38.861</u>	<u>45.110</u>	
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Conapac S.A.	15.838	22.250
	Cerealín S.A.	7.798	4.509
	Cemesa S.A.	6.723	4.708
	Bonprole S.A.	3.698	1.736
	Productores de Leche S.A.	300	5.127
	CONAPROLE Argentina S.A.	11	12
	<u>34.368</u>	<u>38.342</u>	
Deudas diversas (Nota 5.11)	Productores de Leche S.A.	160.872	162.719
	Bonprole S.A.	9.246	15.410
		<u>170.118</u>	<u>178.129</u>
Otros saldos	<u>(48.905)</u>	<u>(51.920)</u>	

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

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PROCESAMIENTO CONTABLE

*Operaciones realizadas con partes relacionadas*

		31 de enero de 2010	31 de enero de 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)
Cemesa S.A.	Servicio de frío	(19.087)	(18.449)
	Otras compras	(2.221)	(1.851)
	Compras de activo fijo	(1.270)	-
	Venta	91.179	85.166
Cerealín S.A.	Venta de leche	12.341	12.307
	Venta de otros insumos	2.370	1.628
	Servicios y compras	(12.866)	(9.762)
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. Leben Representacoes Comerciais Ltda.	Venta	30.881	73.772
Conapac S.A.	Venta	2.960	-
	Compra	(39.099)	(47.316)
	Venta	1.371	1.903
Productores de Leche S.A.	Compra	(224)	(874)
	Comisión gestión de cobro	6.952	7.675
	Venta	3.927	1.710
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.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION  


## NOTA 9 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

	31 de enero de 2010		31 de julio de 2009	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(43.292)	(43.292)	(51.423)	(51.423)
Euros	5.274	7.323	1.985	2.831
Reales	6.219	3.291	8.734	4.475
Unid. Indexadas	(208)	(21)	(200)	(17)
		(32.699)		(44.134)

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

	31 de enero de 2010		31 de julio de 2009
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Disponibilidades	4.722	92.543	1.498
Inversiones	29.821	584.489	24.847
Créditos por ventas	48.422	949.076	27.862
Otros créditos	6.969	136.542	6.747
Deudas comerciales	(13.135)	(257.444)	(14.957)
Deudas financieras	(100.072)	(1.961.420)	(87.246)
Deudas diversas	(7.103)	(139.209)	(753)
Previsiones	(2.323)	(45.523)	(2.132)
	(32.699)	(640.946)	(44.134)

## 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

*Principales*

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 Villa Rodríguez (Planta N° 8).

b) Prendarias sobre:

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

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.

#### **NOTA 11 - 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.

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 de CONAPROLE.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION  
*[Firma manuscrita]*

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro individual de bienes de uso, intangibles y amortizaciones por el semestre finalizado el 31 de enero de 2010  
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluación						Amortizaciones					Valores netos
	Al inicio del periodo	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Al fin del periodo	Al inicio del periodo	Disminuciones	Traslados	Cargo del periodo	Al fin del periodo		
<b>Bienes de uso en uso</b>												
Inmuebles (Tierras)	69.516	-	-	-	69.516	-	-	-	-	-	-	69.516
Inmuebles (Mejoras)	804.616	16.805	-	4.057	825.478	-	-	-	-	-	-	775.146
Muebles y útiles	3.835	192	-	-	4.027	215	-	-	-	-	-	3.445
Equipos de Transporte	54.709	5.152	-	-	59.861	3.611	-	-	6.979	10.590	-	49.271
Maquinarias Industriales	2.095.762	20.932	(15.428)	5.313	2.106.579	52.776	(714)	-	97.805	149.867	-	1.956.712
Maquinas de oficina	41.335	730	-	6.168	48.233	2.900	-	-	5.148	8.048	-	40.185
Refrigeradores comerciales	8.256	-	(6)	-	8.250	276	(1)	-	540	815	-	7.435
Obras en curso	20.101	6.868	-	-	11.431	-	-	-	-	-	-	11.431
Importaciones en trámite	-	682	-	(15.538)	682	-	-	-	-	-	-	682
Otros	10	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-	10
	3.098.140	51.361	(15.434)	-	3.134.067	76.441	(715)	-	144.508	220.234	-	2.913.833
<b>Bienes de uso en préstamo</b>												
Inmuebles (Tierras)	19.696	-	-	-	19.696	-	-	-	-	-	-	19.696
Inmuebles (Mejoras)	67.584	-	-	-	67.584	1.299	-	-	2.582	3.881	-	63.703
Muebles y útiles	471	-	-	-	471	95	-	-	189	284	-	187
Equipos de transporte	1.115	-	-	-	1.115	66	-	-	104	170	-	945
Maquinaria industrial	50.774	-	-	-	50.774	1.197	-	-	2.392	3.589	-	47.185
Maquinaria de oficina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Refrigeradores comerciales	21.256	7.312	(217)	-	28.351	960	(9)	-	2.142	3.093	-	25.258
	160.896	7.312	(217)	-	167.991	3.617	(9)	-	7.409	11.017	-	156.974
	3.259.038	58.673	(15.651)	-	3.302.058	80.058	(724)	-	151.917	231.251	-	3.070.807
<b>Intangibles</b>												
Patentes, marcas y licencias	30.324	12.930	-	-	43.254	-	-	-	-	-	-	43.254
	30.324	12.930	-	-	43.254	-	-	-	-	-	-	43.254
	3.289.360	71.603	(15.651)	-	3.345.312	80.058	(724)	-	151.917	231.251	-	3.114.061

INICIADO PARA IDENTIFICACION  
Presentado por el Sr. Gerente

## Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro individual de bienes de uso, intangibles y amortizaciones  
por el semestre finalizado el 31 de enero de 2009  
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluación			Amortizaciones				Valores netos			
	Al inicio del período	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Al fin del período	Al inicio del período	Disminuciones		Trasladados	Cargo del período	Al fin del período
<b>Bienes de uso en uso</b>											
Inmuebles (Tierras)	89.456	-	(336)	-	89.120	-	-	-	-	-	89.120
Inmuebles (Mejoras)	918.476	6.056	-	200.299	1.124.831	-	-	-	28.795	109.088	1.015.743
Muebles y útiles	122.565	152	-	-	122.717	-	-	-	417	118.862	3.855
Equipos de Transporte	363.606	13.269	-	1.189	378.064	-	-	-	6.518	325.736	52.328
Maquinarias Industriales	2.132.149	27.705	(479)	712.509	2.871.884	-	(479)	-	83.781	276.929	2.594.955
Maquinas de oficina	374.071	2.025	-	2.339	378.435	-	-	-	5.380	336.312	42.123
Refrigeradores comerciales	29.547	11	-	-	29.558	-	-	-	555	21.634	7.924
Obras en curso	722.032	267.290	-	(916.336)	72.986	-	-	-	-	-	72.986
Importaciones en trámite	16.391	1.455	(16.391)	-	1.455	-	-	-	-	-	1.455
Otros	10	-	-	-	10	-	-	-	-	-	10
	4.768.303	317.963	(17.206)	-	5.069.060	-	(479)	-	125.446	1.188.561	3.880.499
<b>Bienes de uso en préstamo</b>											
Inmuebles (Tierras)	26.452	-	-	-	26.452	-	-	-	-	-	26.452
Inmuebles (Mejoras)	100.904	-	-	-	100.904	-	-	-	3.432	13.095	87.809
Muebles y útiles	5.708	-	-	-	5.708	-	-	-	192	5.101	607
Equipos de transporte	96.995	-	-	-	96.995	-	-	-	52	96.631	364
Maquinaria industrial	61.546	3.409	(989)	-	63.966	-	-	-	3.263	3.241	60.725
Maquinaria de oficina	393	-	-	-	393	-	-	-	-	393	-
Refrigeradores comerciales	158.721	-	(565)	-	158.156	-	-	-	1.953	136.062	22.094
	450.719	3.409	(1.554)	-	452.574	-	(375)	-	8.892	254.523	198.051
	5.219.022	321.372	(18.760)	-	5.521.634	-	(854)	-	134.338	1.443.084	4.078.550
<b>Intangibles</b>											
Patentes, marcas y licencias	34.995	-	(4.290)	-	30.705	-	-	-	-	-	30.705
	34.995	-	(4.290)	-	30.705	-	-	-	-	-	30.705
	5.254.017	321.372	(23.050)	-	5.552.339	-	(854)	-	134.338	1.443.084	4.109.255

ANEXO PARA ENTREGA DE  
 INFORMACIÓN