

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

**Estados contables individuales correspondientes al
semestre finalizado el 31 de enero de 2007 e
informe de revisión limitada independiente**

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

Estados contables individuales correspondientes al semestre finalizado el 31 de enero de 2007

Contenido

Informe de revisión limitada independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Anexo - Cuadro de bienes de uso y amortizaciones

Notas a los estados contables

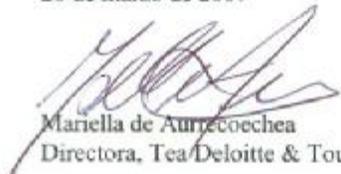
Informe de revisión limitada independiente

Señores
Directores de
Cooperativa Nacional de Productores de Leche

1. Hemos realizado una revisión limitada del estado individual de situación patrimonial de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de enero de 2007 y de los correspondientes estados individuales de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el semestre finalizado en esa fecha, que se adjuntan. La Dirección de CONAPROLE es responsable por los referidos estados contables, sus anexos y notas explicativas. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados contables basado en nuestra revisión. Hemos auditado, los estados contables consolidados e individuales de la Sociedad por el ejercicio terminado el 31 de julio de 2006. Nuestros informes con respecto a la auditoría de los estados contables consolidados e individuales de CONAPROLE correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2006 fueron emitidos con fecha 10 de noviembre de 2006 y 29 de setiembre de 2006, respectivamente y expresaron una limitación al alcance en cuanto a que los estados contables de Conaprole Argentina S.A., Conaprole Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representacoes Comerciais Ltda. no habían sido auditados. Por otra parte, hemos realizado una revisión limitada de los estados contables individuales de la Sociedad por el semestre finalizado el 31 de enero de 2006. Nuestro informe de revisión limitada, fechado el 30 de marzo de 2006, expresó una limitación al alcance en cuanto a no haber revisado los estados contables de las empresas en las cuales CONAPROLE mantiene participación accionaria.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Una revisión limitada comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad con respecto a las especificidades de la misma, a la calidad del sistema contable, a las políticas contables y al proceso de elaboración de los estados contables objeto de revisión y de diversos procedimientos de análisis de la información contenida en los estados contables, sus anexos y notas explicativas.
3. Dado que no hemos realizado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, no emitimos opinión con respecto a si los estados contables referidos anteriormente presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de CONAPROLE al 31 de enero de 2007, los correspondientes resultados de operaciones, los flujos de efectivo y la evolución del patrimonio por el semestre finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay según se describe en la Nota 3 a los estados contables.
4. Los estados contables de las empresas en las cuales CONAPROLE mantiene participación accionaria, comprendidos en los estados contables de CONAPROLE correspondientes al semestre finalizado el 31 de enero de 2007, no han sido objeto de revisión limitada o auditoría. El valor de las inversiones y las cuentas a cobrar y pagar con dichas empresas se muestran en las Notas 4.5 y 7, respectivamente.

5. Basados en nuestra revisión limitada, podemos manifestar que nuestro trabajo, excepto por los posibles ajustes que pudieran corresponder de haberse realizado revisión limitada o auditoría de los estados contables de las compañías en las que se posee participación accionaria a que refiere el párrafo 4, no ha revelado situaciones que a nuestro criterio determinen la necesidad de introducir modificaciones significativas a los estados contables referidos anteriormente para que los mismos reflejen, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial individual de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de enero de 2007, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y los cambios en el patrimonio correspondientes al semestre finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay según se describe en la nota 3 a los estados contables.
6. CONAPROLE emite estados contables consolidados para su cierre anual y no para el presente cierre semestral.

28 de marzo de 2007


Mariella de Aurrecochea
Directora, Teo/Deloitte & Touche



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

Estado de situación patrimonial al 31 de enero de 2007

(miles de pesos uruguayos)

	31 de enero de 2007	31 de julio de 2006
Activo		
Activo corriente		
Disponibilidades (Nota 4.1)	85.799	177.653
Inversiones (Nota 4.2)	553.812	506.378
Créditos		
Por ventas (Nota 4.3)	1.307.136	933.320
Otros (Nota 4.4)	347.315	307.779
Bienes de cambio (Nota 4.5)	1.025.190	1.218.109
Total del activo corriente	3.319.252	3.143.239
Activo no corriente		
Otros créditos (Nota 4.4)	19.416	25.354
Bienes de cambio (Nota 4.5)	118.406	142.421
Inversiones en otras empresas (Nota 4.6)	183.210	183.210
Inversiones en Obligaciones Hipotecarias	4.680	4.749
Bienes de uso (anexo y nota 4.7)	3.007.717	2.979.787
Intangibles (anexo y nota 4.8)	27.092	29.755
Total del activo no corriente	3.360.521	3.365.276
Total del activo	6.679.773	6.508.515
Pasivo y patrimonio		
Pasivo corriente		
Deudas		
Comerciales (nota 4.9)	698.078	789.406
Financieras (nota 4.10)	1.013.995	988.121
Diversas (nota 4.11)	407.335	402.912
Previsiones (nota 4.12)	150.908	138.579
Total del pasivo corriente	2.270.316	2.319.018
Pasivo no corriente		
Deudas		
Financieras (nota 4.10)	832.718	837.462
Diversas (nota 4.11)	231.443	219.496
Previsiones (nota 4.12)	41.161	39.512
Total del pasivo no corriente	1.105.322	1.096.470
Total del pasivo	3.375.638	3.415.488
Patrimonio (nota 4.13)		
Aportes de propietarios		
Capital	36.079	36.079
Aportes y compromisos a capitalizar	279.930	248.284
Ajustes al patrimonio	1.507.065	1.520.511
Ganancias retenidas		
Reservas	351.312	314.086
Resultados acumulados	787.591	699.796
Resultado del semestre / ejercicio	342.158	274.271
Total del patrimonio	3.304.135	3.093.027
Total de pasivo y patrimonio	6.679.773	6.508.515

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

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

**Estado de resultados
Semestre finalizado el 31 de enero de 2007**

(miles de pesos uruguayos)

	31 de enero de 2007	31 de enero de 2006
Ingresos operativos		
Del exterior	2.743.526	2.416.687
Locales	1.747.688	1.725.833
Descuentos y bonificaciones	(174.333)	(171.408)
Ingresos operativos netos	<u>4.316.881</u>	<u>3.971.112</u>
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados (nota 5.1)	<u>(3.340.877)</u>	<u>(3.063.830)</u>
Resultado bruto	976.004	907.282
Gastos de administración y ventas (nota 5.1)	(597.954)	(572.182)
Resultados diversos (nota 5.2)	(4.106)	8.931
Resultados financieros (nota 5.3)	(31.786)	(38.371)
Resultado del semestre	<u><u>342.158</u></u>	<u><u>305.660</u></u>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

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

**Estados de flujos de efectivo
por los semestres finalizados el 31 de enero de 2007 y 2006**

(miles de pesos uruguayos)

	31 de enero de 2007	31 de enero de 2006
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del ejercicio	342.158	305.661
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso e intangibles	123.028	126.158
Intereses perdidos devengados	86.277	74.565
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	30.029	17.010
Previsión de reembolsos	12.250	(10.770)
Previsión para deudores incobrables	14.469	40.022
Previsión litigios	5.939	(1.219)
Previsión retiros y despidos	5.059	10.700
Resultado por venta de bienes de uso	(163)	(2.103)
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	112	(30.326)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	<u>619.158</u>	<u>529.698</u>
Créditos por ventas	(389.089)	(191.267)
Bienes de cambio	188.849	(128.142)
Otros créditos	(97.432)	(157.404)
Deudas comerciales	(92.916)	(181.384)
Deudas diversas	16.369	(3.334)
Previsiones	(9.270)	(9.546)
Efectivo proveniente de operaciones	<u>235.669</u>	<u>(141.379)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	235.669	(141.379)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(156.050)	(93.430)
Ingresos por venta de bienes de uso	1.137	5.615
Efectivo neto aplicado a inversiones	<u>(154.913)</u>	<u>(87.815)</u>
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Intereses pagados	(88.000)	(72.423)
Distribución de utilidades	(83.959)	(66.989)
Aportes de socios	31.879	35.078
Deudas financieras	14.903	222.207
Efectivo neto aplicado a financiamiento	<u>(125.177)</u>	<u>117.873</u>
Aumento / (disminución) neto/a del efectivo	(44.421)	(111.321)
Efectivo al inicio del ejercicio	684.031	203.163
Efectivo al fin del ejercicio (nota 3.e)	639.611	91.842

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado de evolución del patrimonio
Semestre finalizado el 31 de enero de 2007

(miles de pesos uruguayos)

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2006						
Aportes de propietarios						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de socios		248.284				248.284
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				298.452		298.452
Resultados no asignados					974.067	974.067
Reexpresiones contables			1.520.511			1.520.511
	<u>36.079</u>	<u>248.284</u>	<u>1.520.511</u>	<u>314.086</u>	<u>974.067</u>	<u>3.093.027</u>
Aportes de socios		31.646	233			31.879
Ajuste de valor saldo de productores			652			652
Resultado del semestre					342.159	342.159
Distribución de utilidades				37.226	(186.477)	(149.251)
Reexpresiones contables (nota 4.12)			(14.331)			(14.331)
		<u>31.646</u>	<u>(13.446)</u>	<u>37.226</u>	<u>155.682</u>	<u>211.108</u>
Saldos al 31 de enero de 2007						
Aportes de propietarios						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de socios		279.930				279.930
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				335.678		335.678
Resultados no asignados					1.129.749	1.129.749
Reexpresiones contables			1.507.065			1.507.065
	<u>36.079</u>	<u>279.930</u>	<u>1.507.065</u>	<u>351.312</u>	<u>1.129.749</u>	<u>3.304.135</u>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado de evolución del patrimonio
Semestre finalizado el 31 de enero de 2006

(miles de pesos uruguayos)

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2005						
Aportes de propietarios						
Partes sociales	36.078					36.078
Aportes de socios		189.799				189.799
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				64.918		64.918
Resultado por conversión					(18.163)	(18.163)
Resultados no asignados					1.047.586	1.047.586
Reexpresiones contables			1.821.255			1.821.255
	36.078	189.799	1.821.255	80.552	1.029.423	3.157.107
Modificaciones a los saldos iniciales (nota 3.1)			(9.863)		(1.805)	(11.668)
Saldos iniciales modificados	36.078	189.799	1.811.392	80.552	1.027.618	3.145.439
Aportes de socios		32.124	2.953			35.077
Ajuste de valor saldo de productores			261			261
Resultado del semestre					305.661	305.661
Reexpresiones contables (nota 4.12)			(67.760)			(67.760)
		32.124	(64.546)	0	305.661	273.239
Saldos al 31 de enero de 2006						
Aportes de propietarios						
Partes sociales	36.078					36.078
Aportes de socios		221.923				221.923
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				64.918		64.918
Resultados no asignados					1.333.279	1.333.279
Reexpresiones contables			1.746.846			1.746.846
	36.078	221.923	1.746.846	80.552	1.333.279	3.418.678

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones
Semestre finalizado el 31 de enero de 2007

(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluados				Amortizaciones				Valores netos
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones:	Al fin del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Disminuciones:	Cargo del ejercicio	Al fin del ejercicio	
Bienes de uso en uso									
Inmuebles (Tierras)	124.506	3.187		127.693	159.746		28.273	188.019	127.693
Inmuebles (Mejoras)	1.008.663	18.599		1.027.262	86.463		523	86.986	839.243
Muebles y útiles	90.344	629		90.973	222.985	1.552	3.792	225.226	3.987
Equipos de Transporte	244.961	5.480	1.560	248.881	516.266	243	72.740	588.763	23.655
Máquinas Industriales	2.342.505	98.353	800	2.440.058	239.207		3.742	242.950	1.851.295
Máquinas de oficina	275.109	3.615		278.724	14.571		426	14.997	35.774
Refrigeradores comerciales	17.441	2.401	21.430	19.842					4.845
Obras en curso	22.874	40.498	7.862	10.965					41.941
Importaciones en trámite	7.862	10.965							10.965
Otros	7			7					7
	4.134.272	183.727	31.652	4.286.346	1.239.238	1.795	109.496	1.346.941	2.939.405
Bienes de uso en préstamo en subsidiaria									
Edificios	57.801			57.801	16.744		2.076	18.820	38.982
Muebles y útiles	4.275			4.275	3.128		144	3.272	1.003
Equipos de transporte	72.221	135		72.355	72.229		18	72.247	109
Máquina industrial	24.410			24.410	13.784		884	14.669	9.741
Máquina de oficina	294			294	244		20	264	30
Refrigeradores comerciales	1.08.422	4.584	1.043	111.964	90.868	635	3.283	93.516	18.447
	267.423	4.719	1.043	271.099	196.997	635	6.425	202.787	68.312
	4.401.695	188.446	32.695	4.557.445	1.436.235	2.430	115.921	1.549.728	3.007.717
Intangibles									
Patentes, marcas y licencias	30.011			30.011				2.919	27.092
	30.011	0	0	30.011	0	0	2.919	2.919	27.092
	4.431.706	188.446	32.695	4.587.456	1.436.235	2.430	118.840	1.552.647	3.034.809

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

**Notas a los estados contables individuales
correspondientes al semestre finalizado el 31 de
enero de 2007**

(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 Ley N° 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 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.

Por su parte, la Ley N° 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de la Cooperativa.

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

b. Actividad principal y cambios ocurridos en los ejercicios

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación
Bonprole S.A.	10%
Cemesa S.A.	100%
Cerealín S.A.	100%
Conabia S.A.	50%
Conadis S.A.	60%
Conapac S.A.	50%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,411%
Etinor S.A.	100%
Leben Representações Comerciais Ltda.	95%
Productores de Leche S.A.	100%

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.

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

Cerealín S.A. es una sociedad anónima dedicada a la producción de leche larga vida y a la prestación de servicios de envasado de determinados productos de terceros.

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.

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.

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. Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza, exporta una variedad de filmes y recicla bolsas de leches de CONAPROLE según un convenio con trece intendencias del país.

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.

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

Nota 2 - Estados contables

Los presentes estados contables son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de la Cooperativa.

Nota 3 - Principales políticas contables

A la fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay son las establecidas por el Decreto N° 162/04 del 12 de mayo de 2004. Dicho decreto establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 19 de mayo de 2004, fecha de publicación del mismo, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes al momento de publicación de dicho Decreto y publicadas en la página de la Auditoría Interna de la Nación.

Esto implica que, CONAPROLE no ha adoptado las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas, revisadas y/o modificadas con posterioridad a la fecha de presente Decreto.

No obstante, las diferencias entre ambos marcos normativos (normas contables adecuadas en el Uruguay y Normas Internacionales de Contabilidad) no impactan significativamente a la Cooperativa. De acuerdo a normas contables adecuadas en Uruguay es necesario:

- la exposición en corriente y no corriente de los bienes de cambio en el estado de situación patrimonial, para aquellos que se realizan en un plazo menor y mayor a los 12 meses, respectivamente ((miles de \$ 1.025.190 y miles de \$ 118.406, respectivamente para el semestre finalizado el 31 de enero de 2007 y miles de \$ 1.218.109 y miles de \$ 142.421, respectivamente para el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2006)
- la amortización de intangibles (miles de \$ 2.919 y miles de \$ 2.278 para los semestres finalizados el 31 de enero de 2007 y 2006, respectivamente)
- la realización de un ajuste por inflación, según se expresa en la nota 3.b. (pérdida de miles de \$ 33.084 y ganancia de miles de \$ 35.372, para los semestres finalizados el 31 de enero de 2007 y 2006, respectivamente).

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables son las siguientes:

a. Criterios generales de valuación

Salvo por lo expresado más adelante en relación a bienes de cambio y bienes de uso (Notas 4.5 y 4.7), los estados contables han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

b. Corrección monetaria

La tasa acumulada de inflación en los últimos 3 años medida con el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales es 11,69%. La Dirección de CONAPROLE entiende, al igual que mayoritariamente la profesión contable en el Uruguay, que otros factores que enuncia la NIC 29 – Estados Contables en Economías Hiperinflacionarias para definir a una economía como hiperinflacionaria distintos al mencionado, siguen estando presentes en la economía uruguaya y, llegarían a la misma a definirla como tal. No obstante, internacionalmente se entiende como excluyente o relevante el cumplimiento objetivo del 100% de inflación acumulada en 3 años.

Generalidades:

En función de la definición anterior y con el propósito de corregir los efectos que provoca la pérdida de poder adquisitivo de la moneda nacional en los estados contables, se ha realizado un ajuste de los mismos, utilizando las bases conceptuales del denominado método de ajuste integral, siguiendo en términos generales el método

recomendado por la IX Conferencia Interamericana de Contabilidad, el cual se incluye dentro de los métodos aceptados por la NIC 29 – Estados contables en economías hiperinflacionarias.

A efectos de realizar dicho ajuste, se ha utilizado el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística, el que muestra una variación positiva del 1,5% entre el inicio del ejercicio y el 31 de enero de 2007.

Procedimientos utilizados:

A efectos de reexpresar los valores originales en moneda del 31 de enero de 2007 se han utilizado los siguientes procedimientos simplificadores:

- Bienes de cambio (véase nota 3.d)
- Bienes de uso (véase nota 3.e)

A efectos de la determinación del resultado del período se ha determinado el valor de Patrimonio en su conjunto al inicio y al fin del ejercicio como la diferencia entre Activo y Pasivo reexpresados utilizando los procedimientos de ajuste referidos anteriormente y se han considerado, por sus correspondientes valores reexpresados, los aportes de capital, los retiros de utilidades y los revalúos técnicos realizados durante el período.

Los aportes efectivos de fondos incluidos en Capital y Aportes y compromisos a capitalizar así como Reservas se muestran a los valores que se les han asignado en los libros legales. La diferencia entre los valores en libros legales de Capital, Aportes y compromisos a capitalizar y Reservas y los que les correspondería como consecuencia de ajustar a sus valores originales a moneda de cierre del período se muestra en Ajustes al patrimonio (los dos primeros) y Resultados acumulados (el último).

Exposición

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, ajustados por inflación a esa fecha, en base a la variación en el período considerado del índice antes referido, excepto por lo expresado en bienes de uso (véase nota 4.7).

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

En Ajustes al patrimonio se encuentra además comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por miles de \$ 859.591 derivado de la valuación técnica realizada según se detalla en nota 4.7.

En la nota 4.13 se informa la distribución del saldo de ajustes del patrimonio según corresponda a aportes de capital y a modificaciones de activos derivados de valuaciones técnicas.

Todas las cifras incluidas en los estados contables y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de enero de 2007.

c. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en dólares americanos a fin del período son valuados al tipo de cambio de fecha 31 de enero de 2007 (\$ 24,20 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente del estado de resultados. Las transacciones en pesos uruguayos se registran al tipo de cambio del día de la transacción. Para las operaciones en otras monedas extranjeras se utilizan los mismos criterios de valuación que para el dólar americano usando los arbitrajes de la fecha de la operación publicados por el Banco Central del Uruguay.

d. Bienes de cambio

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

- Los productos terminados y productos en proceso se valúan al menor entre el costo estándar y el valor neto de realización.
- Las principales materias primas, los materiales y suministros, y los envases se encuentran valuadas a costo estándar.
- Los restantes bienes de cambio se encuentran valuados al costo promedio ponderado.

El efecto del ajuste a valor neto de realización se expone en el rubro Previsión por desvalorización.

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.

En función de la rotación histórica de productos terminados, insumos, materiales y suministros, se registró una previsión por desvalorización.

e. Bienes de uso

CONAPROLE tiene como política de valuación la tasación para inmuebles y maquinarias.

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

- | | |
|-------------------------------------|--------------|
| • Muebles y útiles | 20% (5 años) |
| • Equipos de computación y software | 33% (3 años) |
| • Vehículos | 20% (5 años) |

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

- | | |
|--------------|-------------|
| • Edificios | 5 a 50 años |
| • Maquinaria | 5 a 15 años |

A los bienes de uso en poder de terceros les son aplicados los mismos criterios que a los bienes de uso utilizados internamente.

f. Inversiones en otras empresas

Las inversiones en otras empresas se encuentran valuadas al costo original de las mismas.

No obstante ello, aquellas inversiones que presentan indicios de deterioro fueron ajustadas por el cálculo del mismo tomando como referencia su valor patrimonial proporcional.

g. Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del período la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del período, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. A efectos de la determinación del resultado del ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 31 de enero de 2007.

h. Reconocimiento de ingresos

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

i. **Determinación del beneficio**

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 la Cooperativa 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.

j. **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.

k. **Uso de estimaciones contables**

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Cooperativa 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.

La Dirección de la Cooperativa realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con la previsión para deudores incobrables, la previsión para obsolescencia de bienes de cambio, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones.

l. **Cambios en políticas contables**

Ejercicio cerrado en 2006

Durante el ejercicio cerrado en 2006, no se han producido cambios en las principales políticas contables de la Cooperativa, excepto por cambios en cuanto a la contabilización de las inversiones en subsidiarias, lo cual implicó contabilizar dichas inversiones bajo el método del costo. La aplicación de dicho cambio de criterio contable se aplicó retrospectivamente generando una disminución del patrimonio al 31 de julio de 2005 por miles de \$ 11.667, originado en la diferencia entre el valor patrimonial y el costo de las inversiones en subsidiarias. Dicha disminución se muestra en la fila Modificaciones al saldo inicial del Estado de evolución del patrimonio.

Semestre finalizado el 31 de enero de 2007

Durante el período comprendido entre el 1º de agosto de 2006 y el 31 de enero de 2007, no se han producido cambios en las principales políticas contables de la Cooperativa.

Nota 4 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

4.1 Disponibilidades

	<u>31 de enero de 2007</u>	<u>31 de julio de 2006</u>
Bancos	82.955	173.491
Caja	2.844	4.162
	<u>85.799</u>	<u>177.653</u>

4.2 Inversiones

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de enero de 2007	31 de julio de 2006
Inversiones temporarias en dólares	425.504	385.166
Depósitos en Unidades Indexadas	116.135	114.050
Intereses a cobrar	12.173	7.162
	553.812	506.378

Inversiones temporarias en dólares

Corresponde a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay por prefinanciación de exportaciones. Los mismos son considerados de libre disposición al no estar prendados.

Depósitos en Unidades Indexadas

Corresponde a depósitos en el Banco de la República Oriental del Uruguay, colocados a una tasa de interés del 1,8% efectivo anual, siendo el plazo máximo de los mismos de 570 días. La intención de la Cooperativa es utilizar estos depósitos ante escasez de fondos en el corto plazo sin intenciones de mantenerlos hasta el vencimiento de los mismos.

4.3 Créditos por ventas

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de enero de 2007	31 de julio de 2006
Créditos por exportación	696.092	554.993
Créditos simples por ventas plaza	229.881	189.136
Partes relacionadas (nota 7)	198.783	167.793
Cartas de crédito	180.914	59.759
Créditos documentados	96.512	50.258
Previsión para deudores incobrables	(95.046)	(88.619)
	1.307.136	933.320

Partes relacionadas

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

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 y con más de 30 días de vencidos, 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

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de la Cooperativa 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.

La Cooperativa no acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 y 4 clientes al 31 de enero de 2007 y al 31 de julio de 2006, respectivamente), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de enero de 2007		31 de julio de 2006	
	\$	%	\$	%
Cientes del exterior	457.550	38%	259.120	30%
Otros deudores menores al 4%	745.849	62%	595.026	70%
	1.203.399	100%	854.146	100%

4.4 Otros créditos

	31 de enero de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Devolución de impuestos indirectos	186.347	
Partes relacionadas (nota 7)	67.053	17.101
Anticipos a proveedores	51.539	
Remitentes de leche (nota 7)	16.904	
Créditos fiscales	14.592	
Diversos	13.153	719
Créditos ajenos al giro	9.758	1
Adelantos al personal	5.213	1.595
Provisión para deudores incobrables	(17.244)	
	347.315	19.416

	31 de julio de 2006	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Devolución de impuestos indirectos	91.549	
Remitentes de leche (nota 7)	89.093	
Partes relacionadas (nota 7)	47.921	22.919
Créditos fiscales	34.439	
Anticipos a proveedores	31.244	
Créditos ajenos al giro	16.588	1
Diversos	13.346	851
Adelantos al personal	1.646	1.583
Provisión para deudores incobrables	(18.048)	
	307.779	25.354

Remitentes de leche

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

Contratos de venta de moneda extranjera a futuro

La información detallada respecto a dichos contratos es la siguiente:

	Importe US\$	Importe UI	Fecha de vencimiento
Contrato 1	1.000.000	15.220.000	28 de febrero de 2007
Contrato 2	1.000.000	15.150.000	14 de marzo de 2007

	Importe US\$	Importe \$	Fecha de vencimiento
Contrato 3	1.000.000	24.100.000	28 de febrero de 2007
Contrato 4	750.000	18.135.000	14 de abril de 2007
Contrato 5	750.000	18.127.500	29 de abril de 2007
Contrato 6	750.000	18.157.500	14 de abril de 2007
Contrato 7	750.000	18.150.000	29 de abril de 2007
Contrato 8	1.000.000	24.320.000	14 de abril de 2007
Contrato 9	1.000.000	24.310.000	29 de abril de 2007
Contrato 10	1.000.000	24.360.000	14 de mayo de 2007
Contrato 11	1.000.000	24.350.000	29 de mayo de 2007
Contrato 12	1.000.000	24.350.000	13 de junio de 2007
Contrato 13	1.000.000	24.340.000	27 de junio de 2007

El valor justo de dichos contratos no es significativo.

4.5 Bienes de cambio

	31 de enero de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	804.267	77.059
Productos en proceso	110.865	
Material de envasado	65.568	31.164
Materias primas	56.615	10.947
Materiales y suministros	53.544	129.085
Mercadería de reventa	9.744	
Importaciones en trámite	6.387	
Envases retornables		40.979
Previsión por desvalorización	(81.800)	(170.828)
	1.025.190	118.406

	31 de julio de 2006	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	966.294	110.609
Material de envasado	119.583	
Productos en proceso	78.192	29.929
Materiales y suministros	46.706	122.984
Materias primas	46.657	9.687
Mercadería de reventa	7.114	
Importaciones en trámite	5.084	
Envases retornables		40.292
Previsión por desvalorización	(51.521)	(171.080)
	1.218.109	142.421

4.6 Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	31 de enero de 2007	31 de julio de 2006
Bonprole S.A.	72.932	72.932
Productores de Leche S.A.	48.150	48.150
Cerealín S.A.	41.126	41.126
Conapac S.A.	16.475	16.475
Conabia S.A.	4.191	4.191
Conadis S.A.	284	284
Etinor S.A.	52	52
Cemesa S.A.		
CONAPROLE Argentina S.A.		
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.		
Leben Representações Comerciais Ltda.		
	<u>183.210</u>	<u>183.210</u>

4.7 Bienes de uso

a) Tasación de inmuebles y maquinarias

Al fin del ejercicio cerrado el 31 de julio de 2002, la Cooperativa 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 la Cooperativa y por tasadores idóneos para el caso de la maquinaria.

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

En el Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones los saldos iniciales de Inmuebles y Maquinarias se han reexpresado por la variación de la devaluación y no por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales; este último índice sí fue utilizado para reexpresar el valor de los bienes de uso al 31 de julio de 2006 en el estado de situación patrimonial y anexo correspondiente al ejercicio cerrado en esa fecha.

b) Deterioro de bienes de uso

Ejercicio cerrado en 2006

Los procesos productivos desarrollados en Planta 1 y 2 se trasladaron completamente al Complejo Industrial Montevideo (CIM) durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2005. Dicho traslado implicó la reutilización de determinados bienes existentes en Planta 1 y 2 y la desafectación de otros que no podrán ser reutilizados en dicho Complejo y otras plantas. La disminución de valor de los bienes que no podrán ser reutilizados como bienes de uso en el CIM o en otras plantas fue asignada a Ajustes al patrimonio por miles de \$ 1.728 y a Resultado del ejercicio por miles de \$ 983. La disminución asignada a Ajustes al patrimonio fue calculada teniendo en cuenta el anterior incremento de valor que se había producido por la tasación de los bienes de uso en los ejercicios anteriores.

c) **Activación de costos financieros**

Los resultados financieros derivados de préstamos asociados a obras en curso durante el período comprendido entre el 1 de agosto de 2005 y el 31 de enero de 2007 no han implicado un costo para la Cooperativa, por lo cual no se realizaron activaciones a bienes de uso por los mismos.

4.8 **Intangibles**

Las marcas propiedad de CONAPROLE son: Alpa, Caribe, Chicobetto, Chocobetto, Gebetto, Krypton, León de Nápoles, Multipropósito y Ragazzi.

Ejercicio cerrado en 2006

La Cooperativa procedió al análisis del valor de intangibles para determinar si existe un indicativo de deterioro, considerando como estimación de valor de uso el valor presente neto de flujos de efectivo estimados durante la vida útil, utilizando como tasa de descuento la correspondiente a las Letras de Tesorería en Unidades Indexadas a largo plazo. El ajuste resultante fue reconocido en Resultados Diversos.

4.9 **Deudas comerciales**

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de enero de 2007	31 de julio de 2006
Proveedores de plaza	295.773	300.431
Productores remitentes (nota 7)	257.307	297.666
Proveedores por importaciones	73.009	106.095
Partes relacionadas (nota 7)	26.475	40.108
Anticipos recibidos de clientes	34.127	10.646
Documentos a pagar	11.387	34.460
	698.078	789.406

4.10 **Deudas financieras**

	31 de enero de 2007		31 de julio de 2006	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	1.014.120	734.590	1.030.546	918.440
Intereses a vencer bancarios	(57.356)	(137.550)	(68.402)	(175.908)
Obligaciones negociables	64.438	276.530	32.600	112.183
Intereses a vencer no bancarios	(15.109)	(40.852)	(7.541)	(17.253)
Cartas de crédito	7.902		918	
	1.013.995	832.718	988.121	837.462

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2007			
	Corto plazo	Porción corriente de		Total
		largo plazo	Largo plazo	
Préstamos para financiación de exportaciones	787.297			787.297
International Finance Corporation		117.931	453.750	571.681
Otros préstamos		51.536	143.289	194.826
Obligaciones negociables		49.329	235.679	285.008
Cartas de crédito	7.902			7.902
	795.199	218.796	832.718	1.846.714

	31 de julio de 2006			Total
	Corto plazo	Porción corriente de		
		largo plazo	Largo plazo	
Préstamos para financiación de exportaciones	717.755			717.755
International Finance Corporation		119.483	506.769	626.252
Otros préstamos	11.664	113.241	235.763	360.668
Obligaciones negociables		25.060	94.930	119.990
Cartas de crédito	918			918
	730.337	257.784	837.462	1.825.583

Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de enero de 2007	31 de julio de 2006
Banco Santander	140.273	72.126
ABN Amro Bank	138.480	117.568
Credit Uruguay Banco	128.878	116.544
Citibank	77.897	35.176
Nuevo Banco Comercial	59.570	79.351
Lloyds Bank	53.564	24.637
HSBC	49.001	
RABO Bank	48.824	
Discount Bank	35.476	
BROU Circular 84/103	24.115	137.929
Bank Boston	21.780	49.276
Banco de la Nación Argentina	9.439	21.903
BBVA		63.245
	787.297	717.755

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. La Cooperativa, asimismo, asumió el compromiso de reperfilarse no menos de US\$ 10.000.000 a un mínimo de 2 años y 11 meses, lo que ya fue cumplido.
- US\$ 20.000.000 para financiar las obras de construcción de las plantas industriales elaboradoras de manteca y dulce de leche en Florida y el Complejo Industrial Montevideo.

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

Obligaciones negociables

El 7 de junio de 2006, la Cooperativa 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, las cuales se netean del pasivo.

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

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

Conaprole ha adquirido US\$ 190.000 de esta segunda emisión, las cuales se netean del pasivo.

Cláusulas contractuales

El préstamo con la International Finance Corporation, las Obligaciones Negociables y varios de los préstamos a largo plazo mantienen una serie de obligaciones en cuanto a la 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. En los ejercicios cerrados en 2006 y 2005, se verifica el cumplimiento de la totalidad de los indicadores mencionados.

Detalle de vencimientos

Vencimiento de préstamos	31 de enero de 2007		31 de julio de 2006	
	\$	Tasa Promedio	\$	Tasa Promedio
2006/2007			988.122	6,35%
2007/2008	1.013.996	6,00%	222.497	8,63%
2008/2009	221.910	8,28%	199.855	8,96%
2009/2010	174.709	8,87%	159.249	9,14%
2010/2011	170.488	8,93%	139.370	9,37%
2011/2012	158.020	9,12%	111.444	9,93%
2012/2013	84.030	8,95%	5.044	8,34%
2013/2014	23.560	6,36%		
	1.846.713		1.825.584	

4.11 Deudas diversas

	31 de enero de 2007		31 de julio de 2006	
	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	99.080		99.684	
Provisión por remuneraciones	89.679		79.942	
Fondo de retiro productores	87.251	172.207	72.843	154.458
Partes relacionadas (nota 7)	72.073	8.834	76.087	8.486
Cargas sociales a pagar	19.450		17.280	
Valor cuenca (nota 7)	9.118	25.075	9.118	29.634
Impuestos a pagar	7.632		7.503	
Retenciones al personal	3.166		3.439	
Fondo de precio diferido		25.327		26.918
Remuneraciones a pagar			23.520	
Otros	19.886		13.496	
	407.335	231.443	402.912	219.496

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 2007 y al 31 de julio de 2006 el saldo representa 45 y 51 meses, respectivamente, pendientes de devengamiento de la ganancia por sobreprecio diferida –en pesos uruguayos- en el plazo inicial del contrato de 120 meses, actualizada por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales desde la celebración del contrato, el 20 de Octubre de 2000.

Fondo de retiro de productores

El fondo fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante reglamento interno (Resolución de Directorio 68.973). Su objetivo es dar al productor una compensación por retiro el día que haya cumplido la edad mínima de jubilación o en caso de incapacidad total y permanente o pagar a los sucesores una compensación por fallecimiento si el titular fallece con anterioridad al cobro del fondo de retiro. Para la conformación de este fondo se retiene al productor 1.5% de las liquidaciones por remisiones de leche, generando además un interés a LIBOR a 180 días. El importe de la compensación es igual al saldo de la cuenta de ahorro individual a la fecha de pago pudiendo elegir entre dos opciones:

- recibir todo en un único pago
- recibir el importe en varios pagos durante varios años (define el beneficiario el monto de los pagos). Si fallece antes de la cancelación del saldo, los pagos pendientes pasan a sus herederos.

La compensación es pagada a los herederos en un único pago.

Fondo de precio diferido

Corresponde al 1,5 o 3% de retención de las liquidaciones por remisiones de leche. Este fondo genera un interés a LIBOR a 180 días y se devuelve a los productores en función de los recursos con que cuenta CONAPROLE. En general, los intereses se pagan en forma semestral y el capital una vez transcurridos por lo menos 10 años desde el aporte inicial independientemente del cese o no de las remisiones de leche según resolución del Directorio N° 72.546 del 29 de octubre de 2003. Hasta esta fecha la devolución del capital no estaba regulada.

Los productores optan entre aportar al fondo de precio diferido o al fondo de productividad y al fondo de retiro.

4.12 Previsiones

	31 de enero de 2007		31 de julio de 2006	
	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
Litigios	71.788		65.850	
Despidos y retiros incentivados	53.207	41.161	58.789	39.512
Reembolsos	25.913		13.940	
	150.908	41.161	138.579	39.512

Previsión por despidos y retiros incentivados

La previsión por retiros refiere al plan de pre-jubilables aprobado por el Directorio en la Resolución N° 72.288 del 11 de agosto de 2003, 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. Adicionalmente se otorgará, 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 2007 están acogidos al plan 122 funcionarios (132 al 31 de julio de 2006). Se prevé un ingreso de 67 funcionarios más al fin del próximo ejercicio.

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

Asimismo, la previsión incluye \$ 29.063 (\$ 32.125 al 31 de julio de 2006) 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 la Cooperativa de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por la misma.

Reembolsos

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

Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2006	Usos	Incrementos / Decrementos	Saldo al 31 de enero de 2007
Despidos y retiros incentivados	98.302	(8.993)	5.059	94.368
Litigios	65.849		5.939	71.788
Reembolsos	13.940	(277)	12.250	25.913
	178.091	(9.270)	23.248	192.069

4.13 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, la Cooperativa 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 la Cooperativa han definido un capital social, ni quienes son sus titulares.

Se expone en el rubro Capital el valor que surge de los libros legales de la Cooperativa.

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 la Cooperativa, la misma dispone 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 2007	31 de julio de 2006
Tasación técnica de bienes de uso	1.009.989	1.024.320
Decremento de tasación de bienes de uso en Cemesa S.A.	(12.051)	(12.051)
Decremento por tasación de Planta 1 y 2	(89.075)	(89.075)
Desgüace de bienes	(49.272)	(49.272)
Tasación técnica de bienes de uso en Conapac S.A.	12.928	12.928
Impuesto diferido asociado a tasación técnica en Conapac S.A.	(3.065)	(3.065)
Ajustes al saldo inicial	(9.863)	
Saldo de tasación técnica de bienes de uso a julio de 2006	859.591	883.785
Ajustes al saldo inicial		(9.863)
Aumento del valor del aporte de propietarios	8.601	7.950
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	638.873	638.639
	<u>1.507.065</u>	<u>1.520.511</u>

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de resultados

5.1 Gastos por su naturaleza

Semestre finalizado el 31 de enero de 2007

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	2.301.086			2.301.086
Retribuciones personales	166.617	36.601	76.013	279.231
Material de envasado	195.450			195.450
Fletes internos	133.172	35.034	246	168.452
Electricidad, agua y combustibles	145.208	1.590	4.247	151.045
Cargas sociales	63.561	14.448	50.590	128.599
Amortizaciones	96.244	7.935	18.848	123.027
Materias primas varias	106.502			106.502
Gastos varios	35.721	6.428	58.458	100.608
Servicios de terceros	36.301	20.767	41.736	98.804
Gastos de exportaciones		71.984		71.984
Reparación y mantenimiento	47.673	3.999	5.953	57.625
Muestras	11.655	18.812	10.083	40.550
Impuestos	754	24.240	13.074	38.068
Publicidad	18	33.470	4.455	37.943
Arrendamientos	757	208	18.596	19.561
Previsión para incobrables			14.469	14.469
Seguros	158	175	5.495	5.828
	<u>3.340.877</u>	<u>275.691</u>	<u>322.263</u>	<u>3.938.832</u>

Semestre finalizado el 31 de enero de 2006

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	2.128.763			2.128.763
Retribuciones personales	135.627	31.877	72.323	239.827
Material de envasado	224.888			224.888
Electricidad, agua y combustibles	133.163	669	2.487	136.319
Fletes internos	103.909	31.733	529	136.171
Amortizaciones	86.543	10.273	29.339	126.155
Cargas sociales	56.670	13.447	27.325	97.442
Materias primas varias	88.478			88.478
Servicios de terceros	25.519	19.601	36.599	81.719
Gastos de exportaciones		76.252		76.252
Gastos varios	29.342	14.356	14.931	58.629
Publicidad	1	46.395	3.923	50.319
Reparación y mantenimiento	34.906	3.208	8.379	46.493
Muestras	11.030	20.264	12.202	43.496
Previsión para incobrables			40.022	40.022
Impuestos	661	21.925	14.646	37.232
Arrendamientos	964	172	17.313	18.449
Seguros	3.366	245	1.747	5.358
	3.063.830	290.417	281.765	3.363.012

5.2 Resultados diversos

	31 de enero de 2007	31 de enero de 2006
Ingresos no operativos	12.855	12.336
Resultado por venta de bienes de uso	163	2.103
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	(23.870)	
Otros	6.746	(5.508)
	(4.106)	8.931

5.3 Resultados financieros

	31 de enero de 2007	31 de enero de 2006
Intereses ganados	35.094	28.567
Diferencia de cambio y resultado por desvalorización monetaria	20.647	8.546
Descuentos obtenidos	2.619	2.888
Multas y recargos	(23)	(395)
Comisiones bancarias	(3.846)	(3.412)
Intereses perdidos	(86.277)	(74.565)
	(31.786)	(38.371)

5.4 Riesgo país

A continuación se detallan los principales destinos a los que se realizaron exportaciones en los referidos ejercicios, sin considerar las realizadas a partes relacionadas del exterior:

País	31 de enero	31 de enero
	de 2007	de 2006
	%	%
Cuba	15%	16%
Argelia	13%	1%
México	12%	31%
Venezuela	10%	15%
Brasil	8%	5%
EE.UU.	7%	7%
Otros	34%	25%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Nota 6 - Cuentas de orden y contingencia

	31 de enero de 2007	31 de julio de 2006
Valores recibidos en garantía	75.727	44.769
Electrificación rural – DIPRODE	9.530	9.307
Otros	59	60
	<u>85.316</u>	<u>54.136</u>

Valores recibidos en garantía

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

Electrificación rural - DIPRODE

Con la finalidad de apoyar las actividades de implementación de la electrificación y caminería rural, CONAPROLE ha realizado tareas de administración e intermediación, en relación a la recepción de fondos de aportes de los productores para los fines mencionados.

Contingencia fiscal

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

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

Con fecha 3 de noviembre de 2005, las autoridades brasileñas interpusieron un nuevo recurso. Con fecha 27 de enero de 2006, el mismo fue rechazado por el Tribunal Superior de Justicia. En una próxima instancia el Estado brasileño podría interponer un nuevo recurso (Agravio), el cual iría al Tribunal Supremo Federal. Si dicho Tribunal rechaza el Agravio, el Estado tiene la posibilidad de interponer un último recurso (Agravio – Regimental) que en caso de ser rechazado daría por finalizado el proceso.

Nota 7 – Saldos y transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2007	31 de julio de 2006
Créditos por ventas (nota 4.3)	Cemesa S.A.	57.762	39.042
	Leben Representações Comerciais Ltda.	38.737	41.530
	CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	40.699	47.025
	Cerealín S.A.	36.472	22.602
	Bonprole S.A.	21.688	15.257
	Productores de Leche S.A.	2.533	2.569
	CONAPROLE Argentina S.A.	972	757
	Conadis S.A.	(80)	(989)
		198.783	167.793
Otros créditos (nota 4.4)	Bonprole S.A.	34.262	39.029
	Productores de Leche S.A.	29.787	20.123
	Cerealín S.A.	19.054	9.827
	Cemesa S.A.	956	1.090
	Conapac S.A.	463	
	Conabia S.A.	114	1.161
Etinor S.A.	(482)	(390)	
		84.154	70.840
Deudas comerciales (nota 4.9)	Conapac S.A.	12.299	26.197
	Cerealín S.A.	4.493	(6)
	Conabia S.A.	3.134	7.927
	Cemesa S.A.	2.929	1.800
	Productores de Leche S.A.	1.906	1.628
	Bonprole S.A.	1.290	2.035
	Conadis S.A.	424	523
CONAPROLE Argentina S.A.		4	
		26.475	40.108
Deudas diversas (nota 4.11)	Productores de Leche S.A.	72.073	76.087
	Bonprole S.A.	34.193	38.752
	CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	8.834	8.486
		115.100	123.325

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

Operaciones realizadas con partes relacionadas

		31 de enero de 2007	31 de enero de 2006
Bonprole S.A.	Venta de leche	39.066	80.557
	Venta de otros insumos	7.716	9.291
	Compra de quesos	(3.356)	(3.101)
Cemesa S.A.	Venta	70.944	61.554
	Otras compras	(1.411)	(1.561)
	Servicio de frío	(9.378)	(9.270)
Cerealín S.A.	Venta de leche	27.364	12.237
	Venta de otros insumos	9.678	5.349
	Servicio façon leche	(1.677)	(717)
	Servicio façon jugos	(918)	(941)
	Servicio façon Colet	(796)	
	Otras compras	(24)	(907)
	Comisiones	(5.126)	(5.663)
Conabia S.A.	Otras ventas	627	
CONAPROLE Argentina S.A.	Venta		10.346
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	Venta	55.378	60.112
Conadis S.A.	Contratación de servicios	(4.027)	(5.519)
Conapac S.A.	Compra	(36.789)	(41.154)
	Venta	1.338	1.409
Productores de Leche S.A.	Comisiones gestión cobro	7.203	6.862
	Venta	230	175
	Compra	(262)	(374)

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

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

Nota 8 - Posición en otras monedas

Los saldos netos de las posiciones en otras monedas son los siguientes:

	31 de enero de 2007		31 de julio de 2006	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Euros	4.281	5.570	1.636	2.089
Unidades Indexadas	72.214	4.779	71.362	4.656
Reales	5.942	2.664	9.266	3.970
Dólares	(28.456)	(28.456)	(42.359)	(42.359)
		(15.443)		(31.644)

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

	31 de enero de 2007		31 de julio de 2006
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Disponibilidades	3.416	82.678	3.738
Inversiones	22.382	541.638	20.523
Créditos por ventas	47.123	1.140.380	36.977
Otros créditos	13.655	330.457	8.153
Deudas comerciales	(10.879)	(263.262)	(12.372)
Deudas financieras	(75.984)	(1.838.811)	(74.974)
Deudas diversas	(14.086)	(340.891)	(13.116)
Previsiones	(1.071)	(25.913)	(573)
	(15.444)	(373.724)	(31.644)

Nota 9 - Garantías

La Cooperativa mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:

- Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Planta N° 2 - San Fructuoso 974), Tarariras (Planta N° 5), Florida (Planta N° 7); Villa Rodríguez (Planta N° 8), San Ramón (Planta N° 9), San Carlos (Planta 10°), y Talleres Generales.
- Solidaria de los Directores de la Cooperativa frente al BROU;
- Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en Florida (Planta N° 7); Villa Rodríguez (Planta N° 8), San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), Isla de Gorriti (Planta N° 13), Montevideo (Planta N° 21 - Complejo Industrial Montevideo).
- Cesión de las cobranzas del mercado interno, y de las cobranzas de exportación de los clientes A. Schumman y Ultra-Lala.

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

- Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: Cemesa S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Isla de Gorriti (Planta N° 13), Higuieritas (fracción 3), Planta N° 16 (Mercedes), Planta N° 11 (Rincón del Pino, 1ª hipoteca), Conapac (Mendoza 2860 - Montevideo) y Conadis (Eduardo Carbajal 2869 - Montevideo).
- Prendaria sobre:
 - El equipamiento de la nueva planta de leche en polvo de Planta N° 7 (Florida, 2ª prenda) y sobre el equipamiento de Cemesa S.A. de Camino Colman.
 - Varias marcas propiedad de la Cooperativa
 - Las acciones propiedad de Conaprole de Conadis S.A. y Conapac S.A.
- Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cemesa S.A., Cerealín S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de la Corporación Interamericana de Inversiones son:

- a) Hipotecarias sobre los inmuebles: Productores de Leche S.A. (La Paz 1327), Higueritas (Cno. De las Higueritas y Batlle Berres), Planta N° 16 (Mercedes – 2ª hipoteca), Magallanes y Nueva York.**
- b) Prendarias sobre: maquinarias y equipos de la Planta N° 16 (Mercedes) y 4 tinas queseras instaladas en Planta N° 8 (Villa Rodríguez).**
- c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cemesa S.A. y Cerealin S.A.**

El nombre Deloitte hace referencia a una o más firmas miembros y sus respectivas afiliadas y subsidiarias de Deloitte Touche Tohmatsu, una Verein domiciliada en Suiza. Deloitte Touche Tohmatsu es una organización mundial de firmas miembro que está abocada a la excelencia en lo que tiene que ver con la prestación de servicios profesionales y asesoramiento, focalizando sus esfuerzos en servir a sus clientes a través de una estrategia global desplegada en casi 150 países. Contando con el capital intelectual de 120,000 personas en todo el mundo, Deloitte presta servicios en cuatro áreas - auditoría, asesoramiento impositivo, consultoría y servicios de asesoramiento financiero - y atiende a más de la mitad de las empresas más grandes del mundo, así como a grandes empresas nacionales, instituciones públicas, importantes clientes locales, y empresas exitosas caracterizadas por su rápido crecimiento global. La Verein Deloitte Touche Tohmatsu no presta ninguno de los servicios citados, y, por razones reglamentarias y de otra naturaleza, algunas firmas miembros no prestan servicios en ninguna de las cuatro áreas. Como Verein suiza (asociación), ni Deloitte Touche Tohmatsu ni cualquiera de sus firmas miembros se halla obligada por los actos u omisiones de las otras. Cada una de las firmas miembros es una entidad separada e independiente desde el punto de vista jurídico que opera bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", u otros nombres vinculados.

Tea Deloitte & Touche
Cerrito 420 Piso 7
Montevideo, 11.000
Uruguay
Tel: +598 (2) 916 0756
Fax: +598 (2) 916 3317
www.deloitte.com

Miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu