

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

**ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE ENERO DE 2009**

CONTENIDO

Informe de revisión

Estados contables

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados contables

Anexo - Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones

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 de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de enero de 2009, y los correspondientes estados 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 de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables 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 5.7 y 8, CONAPROLE posee inversiones en Cerealín S.A., Cemesa S.A., Conapac S.A., Productores de leche S.A., CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., Leben Representações Comerciais Ltda. y Conabia S.A. por \$ miles 165.509 con las que se mantienen créditos netos por \$ miles 15.337 al 31 de enero de 2009 (inversiones por \$ miles 138.004 y créditos netos por \$ miles 50.819 al 31 de julio de 2008). No hemos podido realizar procedimientos sobre los estados contables de dichas empresas en las fechas mencionadas y tampoco hemos podido evaluar la razonabilidad de los saldos mantenidos con las mismas.
4. Según se detalla en Nota 3.h, CONAPROLE ha valuado las inversiones en subsidiarias y empresas bajo control común al costo de adquisición menos una pérdida por deterioro. En los presentes estados contables, no se incluyen estados contables consolidados ni se han realizado los ajustes que contemplen las variaciones patrimoniales registradas en las empresas mencionadas al 31 de enero de 2009 y 31 de julio de 2008.

Conclusión calificada

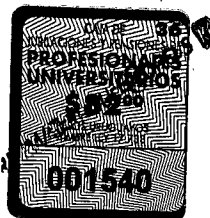
5. En base a nuestra revisión, excepto por los ajustes que podrían derivarse de la situación descrita en el párrafo 3, y el efecto derivado de la situación descrita en el párrafo 4, no han llegado a nuestra atención otros asuntos que nos hagan creer que los referidos estados contables individuales no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de enero de 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

Montevideo, Uruguay
30 de marzo de 2009

PriceWaterhouseCoopers

Moreira

RICHARD MOREIRA de la ROSA
COMISARIO PÚBLICO
SOCIO
C.J.r.P.U. 48208



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

Estado de situación patrimonial al 31 de enero de 2009
(miles de pesos uruguayos)

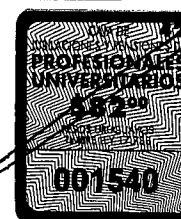
| Activo | Nota | 31 de enero de 2009 | 31 de julio de 2008 |
|--------------------------------------|-------------|----------------------------|----------------------------|
| Activo corriente | | | |
| Disponibilidades | 5.1 | 69.158 | 50.090 |
| Inversiones | 5.2 | 609.746 | 924.716 |
| Créditos | | | |
| Por ventas | 5.3 y 5.5 | 1.222.836 | 927.341 |
| Otros | 5.4 y 5.5 | 459.531 | 319.752 |
| Bienes de cambio | 5.6 | 1.955.177 | 1.708.980 |
| Total del activo corriente | | 4.316.448 | 3.930.879 |
| Activo no corriente | | | |
| Otros créditos | 5.4 y 5.5 | 6.481 | 10.855 |
| Bienes de cambio | 5.6 | 128.517 | 49.852 |
| Inversiones en otras empresas | 5.7 | 255.795 | 228.290 |
| Otras inversiones | | 4.681 | 4.353 |
| Bienes de uso | 5.8 y Anexo | 3.753.117 | 3.001.082 |
| Intangibles | Anexo | 28.255 | 32.203 |
| Total del activo no corriente | | 4.176.846 | 3.326.635 |
| Total del activo | | 8.493.294 | 7.257.514 |
| Pasivo y patrimonio | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Deudas | | | |
| Comerciales | 5.9 | 926.001 | 843.162 |
| Financieras | 5.10 | 1.831.756 | 1.391.129 |
| Diversas | 5.11 | 702.617 | 421.712 |
| Previsiones | 5.12 | 175.012 | 175.617 |
| Total del pasivo corriente | | 3.635.386 | 2.831.620 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Deudas | | | |
| Financieras | 5.10 | 1.109.696 | 762.623 |
| Diversas | 5.11 | 9.392 | 14.004 |
| Previsiones | 5.12 | 67.653 | 70.814 |
| Total del pasivo no corriente | | 1.186.741 | 847.441 |
| Total del pasivo | | 4.822.127 | 3.679.061 |
| Patrimonio | | | |
| Aportes | 5.13 | | |
| Capital | | 36.079 | 36.079 |
| Aportes y compromisos a capitalizar | | 446.008 | 402.167 |
| Ajustes al patrimonio | | 1.408.678 | 875.123 |
| Ganancias retenidas | | | |
| Reservas | | 664.042 | 600.537 |
| Resultados acumulados | | 1.107.337 | 1.140.428 |
| Resultado del período / ejercicio | | 9.023 | 524.119 |
| Total del patrimonio | | 3.671.167 | 3.578.453 |
| Total del pasivo y patrimonio | | 8.493.294 | 7.257.514 |

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

1

PRICEWATERHOUSECOOPERS



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

**Estado de resultados
Semestre finalizado el 31 de enero de 2009
(miles de pesos uruguayos)**

| | Nota | <u>31 de enero de 2009</u> | <u>31 de enero de 2008</u> |
|--|---------|----------------------------|----------------------------|
| Ingresos operativos | | | |
| Del exterior | 8 | 2.104.758 | 2.942.579 |
| Locales | 8 | 2.448.244 | 2.747.267 |
| Descuentos y bonificaciones | | <u>(246.233)</u> | <u>(256.279)</u> |
| Ingresos operativos netos | | 4.306.769 | 5.433.567 |
| | | | |
| Costo de los bienes vendidos y/o de los servicios prestados | 6.1 y 8 | <u>(3.454.402)</u> | <u>(4.443.581)</u> |
| | | | |
| Resultado bruto | | 852.367 | 989.986 |
| | | | |
| Gastos de administración y ventas | 6.1 y 8 | (576.408) | (675.052) |
| | | | |
| Resultados diversos | 6.2 y 8 | 75.822 | 42.470 |
| | | | |
| Resultados financieros | 6.3 | <u>(342.758)</u> | <u>121.883</u> |
| | | | |
| Resultado del período | | <u>9.023</u> | <u>479.287</u> |

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado de evolución del patrimonio
Semestre finalizado el 31 de enero de 2009
(miles de pesos uruguayos)

| | Capital | Aportes y compromisos a capitalizar | Ajustes al patrimonio | Reservas | Resultados acumulados | Patrimonio total |
|--------------------------------------|---------------|-------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|------------------|
| Saldos al 31 de julio de 2007 | | | | | | |
| Aportes | | | | | | |
| Partes sociales | 36.079 | - | - | - | - | 36.079 |
| Aportes de productores | - | 304.359 | - | - | - | 304.359 |
| Ganancias retenidas | | | | | | |
| Reserva legal | - | - | - | 15.634 | - | 15.634 |
| Reservas libres | - | - | - | 335.678 | - | 335.678 |
| Resultados no asignados | - | - | - | - | 1.389.653 | 1.389.653 |
| Reexpresiones contables | - | - | 1.931.075 | - | - | 1.931.075 |
| | 36.079 | 304.359 | 1.931.075 | 351.312 | 1.389.653 | 4.012.478 |
| Saldos al 31 de enero de 2008 | | | | | | |
| Aportes | | | | | | |
| Partes sociales | 36.079 | - | - | - | - | 36.079 |
| Aportes de productores | - | 354.710 | - | - | - | 354.710 |
| Ganancias retenidas | | | | | | |
| Reserva legal | - | - | - | 15.634 | - | 15.634 |
| Reservas libres | - | - | - | 584.903 | - | 584.903 |
| Resultados no asignados | - | - | - | - | 1.619.715 | 1.619.715 |
| Reexpresiones contables | - | - | 1.353.657 | - | - | 1.353.657 |
| | 36.079 | 354.710 | 1.353.657 | 600.537 | 1.619.715 | 3.964.698 |
| Saldos al 31 de julio de 2008 | | | | | | |
| Aportes | | | | | | |
| Partes sociales | 36.079 | - | - | - | - | 36.079 |
| Aportes de productores | - | 402.167 | - | - | - | 402.167 |
| Ganancias retenidas | | | | | | |
| Reserva legal | - | - | - | 15.634 | - | 15.634 |
| Reservas libres | - | - | - | 584.903 | - | 584.903 |
| Resultados no asignados | - | - | - | - | 1.664.547 | 1.664.547 |
| Reexpresiones contables | - | - | 875.123 | - | - | 875.123 |
| | 36.079 | 402.167 | 875.123 | 600.537 | 1.664.547 | 3.578.453 |
| Saldos al 31 de enero de 2009 | | | | | | |
| Aportes | | | | | | |
| Partes sociales | 36.079 | - | - | - | - | 36.079 |
| Aportes de productores | - | 446.008 | - | - | - | 446.008 |
| Ganancias retenidas | | | | | | |
| Reserva legal | - | - | - | 15.634 | - | 15.634 |
| Reservas libres | - | - | - | 648.408 | - | 648.408 |
| Resultados no asignados | - | - | - | - | 1.116.360 | 1.116.360 |
| Reexpresiones contables | - | - | 1.408.678 | - | - | 1.408.678 |
| | 36.079 | 446.008 | 1.408.678 | 664.042 | 1.116.360 | 3.671.167 |

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

**Estado de flujos de efectivo
Semestre finalizado el 31 de enero de 2009
(miles de pesos uruguayos)**

| | 31 de enero de 2009 | 31 de enero de 2008 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas | | |
| Resultado del período | 9.023 | 479.287 |
| Ajustes: | | |
| Amortizaciones de bienes de uso | 93.844 | 121.278 |
| Intereses perdidos devengados | 64.062 | 83.787 |
| Previsión retiros y beneficios prejubilables | 1.311 | 27.279 |
| Previsión reembolsos | 13.150 | 10.401 |
| Previsión litigios | 13.015 | (3.408) |
| Deterioro de intangibles | 3.948 | |
| Tasación técnica de bienes de uso | (62.974) | |
| Resultado por venta de bienes de uso | (1.124) | 81 |
| Previsión para deudores incobrables | 42.497 | (10.017) |
| Previsión por obsolescencia de bienes de cambio | 112.586 | 31.585 |
| Resultado por inversión en otras empresas | 2.550 | (5.642) |
| Diferencia de cambio real generada por deudas financieras | 521.878 | (375.621) |
| Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos | 813.766 | 359.010 |
| Créditos por ventas | (364.194) | (247.418) |
| Otros créditos | (24.442) | 227.174 |
| Bienes de cambio | (392.982) | (422.088) |
| Deudas Comerciales | 66.811 | 391.449 |
| Deudas diversas | 94.817 | (110.159) |
| Previsiones | (31.242) | (21.702) |
| Efectivo proveniente de operaciones | 162.534 | 176.266 |
| Flujo de efectivo relacionado con inversiones | | |
| Adquisiciones de bienes de uso | (189.439) | (354.333) |
| Ingresos por venta de bienes de uso | 2.518 | 3.195 |
| Efectivo aplicado a inversiones | (186.921) | (351.138) |
| Flujo de efectivo relacionado con financiamiento | | |
| Distribución de utilidades | (173.911) | (171.560) |
| Intereses pagados | (34.447) | (82.217) |
| Aportes de socios | 42.253 | 55.602 |
| Deudas financieras | (105.410) | 63.391 |
| Efectivo aplicado a financiamiento | (271.515) | (134.784) |
| (Disminución neta)/Aumento neto del efectivo | (295.902) | (309.656) |
| Efectivo al inicio del período | 974.806 | 1.166.735 |
| Efectivo al fin del período | 678.904 | 857.079 |

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
POR EL SEMESTRE FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2009
(miles de pesos uruguayos)**

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación de las siguientes empresas:

- Cooperativa de Lecherías S.A.,
- Lechería Central Uruguaya Kasdorf S.A.,
- Mercado Cooperativo S.A.,
- La Palma S.A.,
- La Nena,
- Alianza de Tamberos y Lecheros de la Unión.

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

| Empresa | % participación |
|---|--------------------|
| Subsidiarias | |
| Cemesa S.A. | 100% |
| Cerealín S.A. | 100% |
| Conadis S.A. | 100% |
| CONAPROLE Argentina S.A. | 100% |
| CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. | 99,478% |
| Leben Representações Comerciais Ltda. | 99,99% |
| Etinor S.A. | 100% |
| Productores de Leche S.A. | 100% |
| Empresas bajo control común | |
| Conapac S.A. | 50% |
| Otras | |
| Bonprole S.A. | 10% |
| Conabia S.A. | 50% |

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

Cerealín S.A. es una sociedad anónima dedicada al procesamiento y comercialización en el mercado exterior de leche larga vida y a la prestación de servicios de envasado de determinados productos de terceros.

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. Actualmente se encuentra sin actividad.


 CONAPROLE S.A.

CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil.

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

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

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

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

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

NOTA 2 - ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados para su emisión con fecha 30 de marzo de 2009.

CONAPROLE S.A. (C.A. 10.000.000)
Calle 18 de Julio 10.000.000
Montevideo, Uruguay

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

CONAPROLE emite estados contables consolidados de circulación pública para su cierre anual y no para el presente cierre semestral.

Las normas contables adecuadas en el Uruguay vigentes para CONAPROLE 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;
- Las normas contables adecuadas en el Uruguay prevén que los estados contables consolidados se presenten como información complementaria;
- El ajuste integral por inflación constituye una práctica de uso generalizado en la aplicación de las normas contables adecuadas en el Uruguay.

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, y la preparación de estados contables consolidados como estados contables principales.

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

a. Criterios generales de valuación

Salvo por lo expresado más adelante en relación a bienes de cambio y bienes de uso (Notas 3.d y 3.e), los estados contables han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

b. Reexpresión por inflación

Los estados contables de CONAPROLE se preparan y presentan en pesos uruguayos. Los saldos en pesos uruguayos son corregidos por el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN), el cual muestra una variación negativa del 7,0% entre el inicio del período y el 31 de enero de 2009 (variación positiva del 7,5% entre el inicio del período y el 31 de enero de 2008). Lo anterior se realiza para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NIC 29- Estados Contables en Economías Hiperinflacionarias-. Esta metodología no es aplicada a los bienes de cambio y bienes de uso, para los cuales se utilizan los criterios detallados en Nota 3.d y 3.e respectivamente.

Exposición e información comparativa

Los saldos iniciales en el Estado de evolución del patrimonio y en el Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones surgen de la directa reexpresión de los saldos finales al cierre del ejercicio anterior en base a la variación en el período considerado del índice antes referido, excepto por lo expresado en bienes de uso (véase Nota 5.8).

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

En Ajustes al patrimonio al 31 de enero de 2009 se encuentra comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por \$ 533.425 derivado de la valuación técnica realizada según se detalla en Nota 5.8.

En la Nota 5.13 se informa la distribución del saldo 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 2009.

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 2009 | 31 de julio de 2008 |
| Dólares | 22,700 | 19,212 |
| Euros | 29,10 | 29,97 |
| Reales | 10,02 | 11,39 |
| Unidades Indexadas | 1,90 | 1,83 |

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

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

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

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

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

e. Bienes de uso

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

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

Los restantes bienes de uso se presentan a costo histórico reexpresado, 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 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) |
| · Equipos de transporte | 20% (5 años) |
| · Refrigeradores comerciales | 33% (3 años) |
| · Maquinas de oficina | 10% (10 años) |

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

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

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

f. Activos intangibles

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

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

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

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

h. Inversiones en otras empresas

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

i. Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos se expresan a su valor nominal ajustado por provisiones correspondientes a la irrecuperabilidad estimada. El cargo de la previsión se reconoce en el estado de resultados.

j. Inversiones

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo y se valúan a su valor razonable. Toda variación en su valor razonable se lleva en cuentas de resultados.

k. Cuentas a pagar

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

l. Pasivo financiero

Pasivo financiero y sobregiros con intereses se registran por el monto recibido neto de los costos directos de emisión. Los cargos financieros, inclusive las primas pagaderas al momento de la liquidación o reembolso, y costos directos de emisión son contabilizados en base a lo devengado en los resultados utilizando el método de interés efectivo y se suman al valor en libros del instrumento en la medida que no se liquiden en el período en que surgen. 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 período en que se devengan.

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

ñ. Previsiones

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

o. Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del período la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del período, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. A efectos de la determinación del resultado del período, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 31 de enero de 2009.

p. Determinación del beneficio

Las ventas de mercaderías se reconocen cuando se entregan las mercaderías y se transfieren todos los riesgos y beneficios inherentes a las mismas.

Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de las mercaderías y productos terminados efectivamente entregados a terceros durante el período considerado y de los servicios prestados durante el mismo. El costo de ventas representa los importes que CONAPROLE ha pagado o comprometido pagar para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

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

q. Efectivo y equivalentes

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

r. Uso de estimaciones contables

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

s. Información por segmentos

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

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

a. Riesgo de precios

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

b. Riesgo de crédito

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

CONAPROLE no acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores al 4% del total de créditos (5 al 31 de enero de 2009 y 3 al 31 de julio de 2008), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

| | 31 de enero de 2009 | | 31 de julio de 2008 | |
|------------------------------|---------------------|------|---------------------|------|
| | \$ | % | \$ | % |
| Clientes del exterior | 278.524 | 26% | 249.787 | 33% |
| Otros deudores menores al 4% | 807.041 | 74% | 503.343 | 67% |
| | 1.085.565 | 100% | 753.130 | 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 comprometidas para cubrir sus necesidades exigibles de fondos.

d. Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja

Las tasas de interés de los créditos y deudas de CONAPROLE están basadas en la tasa Libor.

| | 31 de enero de 2009 | | 31 de julio de 2008 | |
|--|---|---|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Préstamos a tasa variable libor 3 meses | 90.400 | 440.256 | 55.152 | 375.823 |
| Préstamos a tasa variable libor 6 meses | 256.915 | 624.500 | 372.943 | 336.552 |
| Préstamos a tasa fija | 1.484.441 | 44.940 | 963.034 | 50.248 |
| Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija | (861.570) | - | (924.798) | - |
| | 970.186 | 1.109.696 | 466.331 | 762.623 |

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 del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor notional definido en el contrato.

e. Riesgo cambiario

CONAPROLE opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses. En ciertos casos realiza contratos a futuro de moneda extranjera para cubrir posibles fluctuaciones de esa moneda. En Nota 9 se resumen los saldos activos y pasivos en moneda extranjera.

De acuerdo a la estructura de ingresos, CONAPROLE efectúa proyecciones de las principales variables que determinan el resultado económico – financiero, en función de las cuales se determinan las correspondientes decisiones.

4.2 Contabilización de los instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

4.3 Estimaciones de valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros transados en mercados activos se basa en los precios de cotización en el mercado al cierre del período.

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

5.1 Disponibilidades

| | 31 de enero de 2009 | 31 de julio de 2008 |
|--------|------------------------|------------------------|
| Bancos | 65.996 | 46.216 |
| Caja | 3.162 | 3.874 |
| | <u>69.158</u> | <u>50.090</u> |

Las disponibilidades comprenden el efectivo, así como las cajas de ahorro y cuentas corrientes. El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

5.2 Inversiones

| | 31 de enero de 2009 | 31 de julio de 2008 |
|--|--|------------------------|
| | <u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u> | |
| Inversiones Temporarias en dólares | 356.910 | 543.355 |
| Inversiones Temporarias en moneda nacional | 245.308 | 365.286 |
| Intereses a cobrar | 7.528 | 16.075 |
| | <u>609.746</u> | <u>924.716</u> |

Inversiones Temporarias en dólares

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

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponde a la compra de letras de regularización monetaria en el Citibank y en el HSBC.

También incluye depósito a plazo fijo en el Citibank.

5.3 Créditos por ventas

| | 31 de enero de 2009 | 31 de julio de 2008 |
|--|--|------------------------|
| | <u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u> | |
| Créditos por exportación | 610.979 | 435.129 |
| Partes relacionadas (Nota 8) | 218.499 | 236.431 |
| Créditos simples por ventas plaza | 258.349 | 246.276 |
| Créditos documentados | 159.430 | 64.099 |
| Cartas de crédito | 56.807 | 7.626 |
| Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5) | (81.228) | (62.220) |
| | <u>1.222.836</u> | <u>927.341</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 2009 | | 31 de julio de 2008 | |
|--|---|---|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Depósitos en garantía | 251.824 | - | 82 | - |
| Remitentes de leche (Nota 8) | 28.532 | - | 144.685 | - |
| Partes relacionadas (Nota 8) | 43.965 | 5.347 | 95.778 | 9.841 |
| Devolución de impuestos indirectos | 86.459 | - | 44.548 | - |
| Anticipos a proveedores | 23.919 | - | 30.709 | - |
| Créditos ajenos al giro | 10.443 | 1 | 10.334 | 1 |
| Adelantos al personal | 793 | 981 | 1.733 | 869 |
| Diversos | 37.586 | 152 | 12.021 | 144 |
| Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5) | (23.990) | - | (20.138) | - |
| | <u>459.531</u> | <u>6.481</u> | <u>319.752</u> | <u>10.855</u> |

Remitentes de leche

Semestre finalizado el 31 de enero de 2009

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008

Incluye \$ 131.256 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resolución de Directorio N° 76.906, N° 77.074 y N° 77.477, cuya distribución quedó resuelta en la Asamblea anual del 18 de noviembre de 2008.

5.5 Previsión para deudores incobrables

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

| | % |
|---|----|
| Remitentes cuyo saldo con relación a la remesa de leche 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 2008 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de enero de 2009 |
|-------------------------------------|------------------------------|----------|-----------------------------|------------------------------|
| Previsión para deudores incobrables | 82.358 | (19.637) | 42.497 | 105.218 |
| | 82.358 | (19.637) | 42.497 | 105.218 |

| | Saldo al 31 de julio de 2007 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2008 |
|-------------------------------------|------------------------------|----------|-----------------------------|------------------------------|
| Previsión para deudores incobrables | 132.394 | (34.113) | (15.923) | 82.358 |
| | 132.394 | (34.113) | (15.923) | 82.358 |

5.6 Bienes de cambio

| | 31 de enero de 2009 | | 31 de julio de 2008 | |
|-------------------------------|---|---|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Productos terminados | 1.736.839 | 75.175 | 1.379.104 | 37.455 |
| Productos en proceso | 160.767 | - | 202.309 | - |
| Material de envasado | 85.562 | 21.322 | 58.462 | 18.380 |
| Materiales y suministros | 61.587 | 144.423 | 51.141 | 121.995 |
| Materias primas | 50.389 | 6.480 | 44.626 | 5.871 |
| Importaciones en trámite | 14.689 | - | 4.156 | - |
| Mercadería de reventa | 4.907 | - | 8.799 | - |
| Envases retornables | - | 44.285 | - | 36.679 |
| Previsión por desvalorización | (159.563) | (163.168) | (39.617) | (170.528) |
| | 1.955.177 | 128.517 | 1.708.980 | 49.852 |

| | Saldo al 31 de julio de 2008 | Usos | Incrementos / Decrementos | Saldo al 31 de enero de 2009 |
|-------------------------------|------------------------------|------|---------------------------|------------------------------|
| Previsión por desvalorización | 210.145 | - | 112.586 | 322.731 |
| | 210.145 | - | 112.586 | 322.731 |

| | Saldo al 31 de julio de 2007 | Usos | Incrementos / Decrementos | Saldo al 31 de julio de 2008 |
|-------------------------------|------------------------------|------|---------------------------|------------------------------|
| Previsión por desvalorización | 219.070 | - | (8.925) | 210.145 |
| | 219.070 | - | (8.925) | 210.145 |

5.7 Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

| | 31 de enero de 2009 | 31 de julio de 2008 |
|--|------------------------|------------------------|
| Subsidiarias | | |
| Productores de Leche S.A. | 59.164 | 59.164 |
| Cerealín S.A. | 80.587 | 50.532 |
| Conadis S.A. | 609 | 609 |
| CONAPROLE Argentina S.A. | - | - |
| Cemesa S.A. | 5.464 | 5.464 |
| Etinor S.A. | 64 | 64 |
| CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. | - | - |
| Leben Representações Comerciais Ltda. | - | - |
| Empresas bajo control común | | |
| Conapac S.A. | 20.245 | 20.245 |
| Otras | | |
| Bonprole S.A. | 89.613 | 89.613 |
| Conabia S.A. | 49 | 2.599 |
| | <u>255.795</u> | <u>228.290</u> |

5.8 Bienes de uso

Tasación de terrenos, inmuebles y maquinarias

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

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007, CONAPROLE decidió efectuar una tasación técnica que incluyó a las clases tasadas en el año 2002 y a los terrenos.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008, CONAPROLE tasó la maquinaria en préstamo en Conadis, Cerealín y Cemesa. Asimismo se procedió a revisar el valor de los terrenos y edificios de planta 1 y 2. El resultado de dicha tasación técnica fue un incremento del valor de los bienes de uso por miles de \$ 12.991, cuya contrapartida fue imputada a Ajustes al Patrimonio y en Resultado del Ejercicio (pérdida) por miles de \$ 37.788 y miles de \$ 24.797 respectivamente. Dicha pérdida fue calculada teniendo en cuenta el anterior incremento de valor que se había producido por la tasación de bienes de uso en los ejercicios anteriores. Dicha tasación fue efectuada por la División Arquitectura de CONAPROLE y un tasador idóneo e independiente.

En el Cuadro de Bienes de uso, intangibles y amortizaciones los saldos iniciales de Terrenos, Inmuebles y Maquinarias se han reexpresado por la variación de la devaluación y no por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales; este último índice 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

Semestre finalizado el 31 de enero 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 \$ 89.867.

5.9 Deudas comerciales

| | 31 de enero de 2009 | 31 de julio de 2008 |
|--|------------------------|------------------------|
| A realizar en un plazo menor a 12 meses | | |
| Productores remitentes (Nota 8) | 327.426 | 421.482 |
| Proveedores de plaza | 411.548 | 257.596 |
| Proveedores por importaciones | 98.066 | 104.225 |
| Partes relacionadas (Nota 8) | 36.021 | 39.003 |
| Anticipos recibidos de clientes | 20.137 | 8.429 |
| Documentos a pagar | 32.803 | 12.427 |
| | 926.001 | 843.162 |

5.10 Deudas financieras

| | 31 de enero de 2009 | | 31 de julio de 2008 | |
|-----------------------------------|---|---|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Préstamos bancarios | 1.706.494 | 838.947 | 1.108.963 | 761.256 |
| Intereses a vencer bancarios | (56.731) | (104.015) | (39.070) | (103.028) |
| Préstamo Precio Diferido (Nota 8) | 136.963 | 242.145 | 284.875 | - |
| Obligaciones negociables | 49.596 | 140.044 | 40.903 | 114.078 |
| Intereses a vencer no bancarios | (4.566) | (7.425) | (5.311) | (9.683) |
| Cartas de crédito | - | - | 769 | - |
| | <u>1.831.756</u> | <u>1.109.696</u> | <u>1.391.129</u> | <u>762.623</u> |

La composición del endeudamiento es la siguiente:

| | 31 de enero de 2009 | | | Total |
|--|---------------------|----------------------------------|------------------|------------------|
| | Corto plazo | Porción corriente de largo plazo | Largo plazo | |
| Préstamos para financiación de exportaciones | 1.441.163 | - | - | 1.441.163 |
| International Finance Corporation | - | 77.790 | 403.161 | 480.951 |
| Obligaciones negociables | - | 45.030 | 132.619 | 177.649 |
| Préstamo Precio Diferido (Nota 8) | 136.963 | - | 242.145 | 379.108 |
| Otros préstamos | - | 130.810 | 331.771 | 462.581 |
| | <u>1.578.126</u> | <u>253.630</u> | <u>1.109.696</u> | <u>2.941.452</u> |

| | 31 de julio de 2008 | | | Total |
|--|---------------------|----------------------------------|----------------|------------------|
| | Corto plazo | Porción corriente de largo plazo | Largo plazo | |
| Préstamos para financiación de exportaciones | 931.845 | - | - | 931.845 |
| International Finance Corporation | - | 44.352 | 349.006 | 393.358 |
| Obligaciones negociables | - | 35.592 | 104.395 | 139.987 |
| Préstamo Precio Diferido (Nota 8) | 284.875 | - | - | 284.875 |
| Otros préstamos | - | 93.696 | 309.222 | 402.918 |
| Cartas de crédito | 769 | - | - | 769 |
| | <u>1.217.489</u> | <u>173.640</u> | <u>762.623</u> | <u>2.153.752</u> |

Préstamos para financiación de exportaciones

| | <u>31 de enero de 2009</u> | <u>31 de julio de 2008</u> |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| BROU Circular 84/103 | 215.978 | 281.685 |
| Banco Itau | 246.853 | 100.515 |
| Banco Credit Uruguay | 64.742 | 66.621 |
| ABN Amro Bank | 98.588 | 78.232 |
| Nuevo Banco Comercial | 115.552 | 54.137 |
| BBVA | 40.971 | 73.767 |
| Citibank | 94.407 | 54.285 |
| HSBC | 97.004 | - |
| Banco de la Nación Argentina | 31.993 | 24.909 |
| BANDES | 23.059 | - |
| Rabobank | 183.777 | 197.694 |
| Bladex | 228.239 | - |
| | <u>1.441.163</u> | <u>931.845</u> |

International Finance Corporation

Con fecha 26 de julio de 2002, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo a una tasa promedio de LIBOR más 4,75 puntos porcentuales (contados desde abril de 2002, fecha en la que el Directorio de la IFC aprobó el crédito) con los siguientes objetivos:

- US\$ 10.000.000 para sustituir deuda de corto plazo contraída por CONAPROLE para financiar varios proyectos de inversión ya concluidos a esa fecha. CONAPROLE, asimismo, asumió el compromiso de reperfilar no menos de US\$ 10.000.000 a un mínimo de 2 años y 11 meses, lo que ya fue cumplido.
- US\$ 20.000.000 para financiar las obras de construcción de las plantas industriales elaboradoras de manteca y dulce de leche en Florida y el Complejo Industrial Montevideo.

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

Con fecha 15 de marzo de 2007, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo a una tasa promedio de LIBOR más 2,75 puntos porcentuales, con el objetivo de financiar las obras de construcción del Complejo Industrial Villa Rodríguez.

El 31 de diciembre de 2007 se recibieron US\$ 15 millones.

Obligaciones negociables

El 7 de junio de 2006, CONAPROLE realizó 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, CONAPROLE realizó una segunda emisión (serie B). Las características de la misma son las siguientes.

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

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

Préstamo Precio Diferido

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

Cláusulas contractuales

El préstamo con la International Finance Corporation, las obligaciones negociables y varios de los préstamos a largo plazo mantienen una serie de obligaciones en cuanto a exigencia de cumplir determinados ratios, topes de endeudamiento, restricción de distribución de utilidades, etc., las cuales pueden eventualmente constituirse como causal de rescisión de los préstamos respectivos.

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 2009 y al 31 de julio de 2008 el saldo representa 21 y 27 meses, respectivamente, pendientes de devengamiento de la ganancia por sobreprecio diferida – en pesos uruguayos- en el plazo inicial del contrato de 120 meses, actualizada por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales desde la celebración del contrato el 20 de Octubre de 2000.

Fondo de retiro

Corresponde a fondos de terceros correspondientes al Fondo de Retiro de empleados de CONAPROLE, el cual está constituido por aportes personales y patronales y es administrado por una Comisión Administradora designada a tales efectos.

5.12 Previsiones

| | 31 de enero de 2009 | | 31 de julio de 2008 | |
|-------------------------------------|---|---|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Despidos y beneficios prejubilables | 83.159 | 67.653 | 102.133 | 70.814 |
| Litigios | 73.215 | - | 60.200 | - |
| Reembolsos | 18.638 | - | 13.284 | - |
| | <u>175.012</u> | <u>67.653</u> | <u>175.617</u> | <u>70.814</u> |

Previsión por despidos y beneficios prejubilables

La previsión por retiros y beneficios prejubilables refiere al plan de prejubilables aprobado por el Directorio en la Resolución N° 72.288 del 11 de agosto de 2003 y modificaciones posteriores, por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibirá si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo.

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complemente posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de prejubilables. Al 31 de enero de 2009, fecha de vencimiento del plan, están acogidos al plan 107 funcionarios (107 al 31 de julio de 2008).

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

Asimismo, la previsión también incluye \$ 38.424 (\$ 35.738 al 31 de julio de 2008) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a retiros a realizarse en el próximo ejercicio económico.

Litigios

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

Reembolsos

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

Evolución de provisiones

| | Saldo al 31 de julio de 2008 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de enero de 2009 |
|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------|--------------------------------|------------------------------------|
| Despidos y beneficios prejubilables | 172.947 | (23.446) | 1.311 | 150.812 |
| Litigios | 60.200 | - | 13.015 | 73.215 |
| Reembolsos | 13.284 | (7.796) | 13.150 | 18.638 |
| | <u>246.431</u> | <u>(31.242)</u> | <u>27.476</u> | <u>242.665</u> |

| | Saldo al 31 de julio de 2007 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2008 |
|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------|--------------------------------|------------------------------------|
| Despidos y beneficios prejubilables | 140.588 | (26.881) | 59.240 | 172.947 |
| Litigios | 81.715 | - | (21.515) | 60.200 |
| Reembolsos | 38.158 | (17.632) | (7.242) | 13.284 |
| | <u>260.461</u> | <u>(44.513)</u> | <u>30.483</u> | <u>246.431</u> |

5.13 Patrimonio

Capital

El valor histórico de la cuenta capital social en pesos uruguayos surge de los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (miles de \$ 4.998 en la fecha de origen).

Posteriormente a este hecho, CONAPROLE ha reflejado en sus libros legales capitalizaciones de reservas y de ajustes al patrimonio.

No se han emitido partes sociales por los valores correspondientes a las expropiaciones y a las capitalizaciones.

Ni las normas de creación de CONAPROLE ni las normas posteriores relacionadas con CONAPROLE han definido un capital social, ni quienes son sus titulares.

Se expone en el rubro 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 2009 | 31 de julio de 2008 |
|--|------------------------|------------------------|
| Saldo de tasación técnica de bienes de uso al 31 de enero de 2009 | 533.425 | - |
| Aumento del valor de aporte de propietarios | 13.605 | 11.887 |
| Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar | 861.648 | 863.236 |
| | <u>1.408.678</u> | <u>875.123</u> |

Restricción a la distribución de utilidades

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

NOTA 6 - INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

6.1 Gastos por su naturaleza

Semestre finalizado el 31 de enero de 2009

| | Costo de lo vendido | Gastos de ventas y distribución | Gastos de administración | Total |
|-----------------------------------|------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|------------------|
| Leche y crema | 2.565.049 | - | - | 2.565.049 |
| Retribuciones personales | 129.718 | 44.486 | 81.171 | 255.375 |
| Cargas sociales | 60.025 | 21.373 | 47.116 | 128.514 |
| Fletes internos | 103.413 | 40.461 | 906 | 144.780 |
| Pérdidas y muestras | 113.786 | 17.528 | (389) | 130.925 |
| Electricidad, agua y combustibles | 112.207 | 2.592 | 4.449 | 119.248 |
| Material de envasado | 129.463 | - | - | 129.463 |
| Amortizaciones | 71.952 | 4.080 | 17.812 | 93.844 |
| Gastos de exportaciones | - | 52.574 | - | 52.574 |
| Gastos varios | 34.931 | 9.059 | 41.006 | 84.996 |
| Servicios de terceros | 23.334 | 17.248 | 35.146 | 75.728 |
| Materias primas varias | 74.469 | - | - | 74.469 |
| Publicidad | - | 46.865 | 2.064 | 48.929 |
| Arrendamientos | 645 | 30.096 | 1.740 | 32.481 |
| Impuestos | 506 | 22.600 | (16.221) | 6.885 |
| Reparación y mantenimiento | 34.864 | 2.429 | 3.241 | 40.534 |
| Previsión para incobrables | - | - | 42.497 | 42.497 |
| Seguros | 40 | 217 | 4.262 | 4.519 |
| | <u>3.454.402</u> | <u>311.608</u> | <u>264.800</u> | <u>4.030.810</u> |

Semestre finalizado el 31 de enero de 2008

| | Costo de lo vendido | Gastos de ventas y distribución | Gastos de administración | Total |
|-----------------------------------|------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-----------|
| Leche y crema | 3.165.688 | - | - | 3.165.688 |
| Retribuciones personales | 190.776 | 44.062 | 86.580 | 321.418 |
| Cargas sociales | 86.356 | 20.487 | 53.592 | 160.435 |
| Fletes internos | 127.536 | 43.527 | 1.470 | 172.533 |
| Pérdidas y muestras | 31.496 | 12.190 | 28.902 | 72.588 |
| Electricidad, agua y combustibles | 154.871 | 1.820 | 4.834 | 161.525 |
| Material de envasado | 308.500 | - | - | 308.500 |
| Amortizaciones | 95.054 | 6.995 | 19.229 | 121.278 |
| Gastos de exportaciones | - | 99.698 | - | 99.698 |
| Gastos varios | 48.216 | 6.966 | 56.596 | 111.778 |
| Servicios de terceros | 35.308 | 9.671 | 45.747 | 90.726 |
| Materias primas varias | 134.038 | - | - | 134.038 |
| Publicidad | 16 | 64.470 | 3.245 | 67.731 |
| Arrendamientos | 869 | 42 | 15.957 | 16.868 |
| Impuestos | 563 | 17.031 | 13.511 | 31.105 |
| Reparación y mantenimiento | 64.179 | 10.419 | 16.686 | 91.284 |
| Previsión para incobrables | - | - | (10.017) | (10.017) |
| Seguros | 115 | 266 | 1.076 | 1.457 |
| | 4.443.581 | 337.644 | 337.408 | 5.118.633 |

6.2 Resultados diversos

| | 31 de enero de 2009 | 31 de enero de 2008 |
|---|------------------------|------------------------|
| Tasación de bienes de uso | 62.974 | - |
| Condonación deuda Conaprole do Brasil | - | 9.819 |
| Ingresos no operativos | 12.929 | 19.308 |
| Resultado por venta de bienes de uso | 1.124 | (81) |
| Deterioro de intangibles | (3.948) | - |
| Resultado por inversión en otras empresas | (2.550) | 5.642 |
| Otros | 5.293 | 7.782 |
| | 75.822 | 42.470 |

6.3 Resultados financieros

| | 31 de enero de 2009 | 31 de enero de 2008 |
|--|------------------------|------------------------|
| Diferencia de cambio y resultado por desvalorización monetaria | (313.569) | 168.793 |
| Intereses perdidos | (64.062) | (83.787) |
| Comisiones bancarias | (2.646) | (11.391) |
| Otros resultados financieros | - | (20.506) |
| Multas y recargos | 7 | - |
| Descuentos obtenidos | 2.766 | 3.770 |
| Intereses ganados | 34.746 | 65.004 |
| | <u>(342.758)</u> | <u>121.883</u> |

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

| | 31 de enero de 2009 | 31 de julio de 2008 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| Valores recibidos en garantía | 65.895 | 80.222 |
| Otros | 58 | 46 |
| | <u>65.953</u> | <u>80.268</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, el litigio de Leben Representações Comerciais Ltda. con la oficina recaudadora de impuestos estaduais 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 dicha sociedad, no existiendo posibilidades de interponer otro recurso ante la justicia por parte de la Receita Federal.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Saldos con partes relacionadas

| | | 31 de enero de 2009 | 31 de julio de 2008 |
|--------------------------------------|---|------------------------|------------------------|
| Créditos por ventas (Nota 5.3) | Cerealín S.A. | 26.172 | 12.939 |
| | Cemesa S.A. | 43.943 | 25.234 |
| | Leben Representações Comerciais Ltda. | 21.006 | 33.032 |
| | CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. | 102.293 | 82.234 |
| | Bonprole S.A. | 21.893 | 80.095 |
| | Productores de Leche S.A. | 2.990 | 2.334 |
| | CONAPROLE Argentina S.A. | 192 | 563 |
| | Conadis S.A. | 10 | |
| | | <u>218.499</u> | <u>236.431</u> |
| Otros créditos (Nota 5.4) | Productores de Leche S.A. | 23.821 | 46.551 |
| | Bonprole S.A. | 11.763 | 17.401 |
| | Cerealín S.A. | 13.251 | 39.269 |
| | Cemesa S.A. | 690 | 2.201 |
| | Conabia S.A. | - | 548 |
| | Conapac S.A. | 239 | 4 |
| | Etinor S.A. | (452) | (355) |
| | <u>49.312</u> | <u>105.619</u> | |
| Deudas comerciales (Nota 5.9) | Conapac S.A. | 22.478 | 17.462 |
| | Conabia S.A. | - | 9.132 |
| | Cerealín S.A. | 3.184 | 1.750 |
| | Cemesa S.A. | 4.734 | 3.373 |
| | Bonprole S.A. | 1.850 | 4.685 |
| | Productores de Leche S.A. | 3.736 | 2.553 |
| | Conadis S.A. | 26 | 38 |
| | CONAPROLE Argentina S.A. | 13 | 10 |
| | <u>36.021</u> | <u>39.003</u> | |
| Deudas diversas (Nota 5.11) | Productores de Leche S.A. | 185.115 | 159.810 |
| | Bonprole S.A. | 19.607 | 25.208 |
| | | <u>204.722</u> | <u>185.018</u> |

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

Operaciones realizadas con partes relacionadas

| | | 31 de enero de 2009 | 31 de enero de 2008 |
|--|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Bonprole S.A. | Venta de leche | 32.414 | 161.835 |
| | Venta de otros insumos | 1.576 | 9.444 |
| | Compra de quesos | (1.623) | (3.680) |
| Cemesa S.A. | Servicio de frío | (16.977) | (11.691) |
| | Otras compras | (1.703) | (1.667) |
| | Venta | 78.370 | 97.421 |
| Cerealín S.A. | Venta de leche | 11.325 | 14.377 |
| | Venta de otros insumos | 1.498 | 3.394 |
| | Servicios y compras | (8.983) | (5.642) |
| Conabia S.A. | Comisiones | - | (4.087) |
| | Otras ventas | - | 626 |
| CONAPROLE Argentina S.A. | Venta | - | 16.778 |
| CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. | Venta | 67.886 | 71.593 |
| Conadis S.A. | Contratación de servicios | - | (2.070) |
| Conapac S.A. | Compra | (43.541) | (52.389) |
| | Venta | 1.751 | 1.272 |
| Productores de Leche S.A. | Compra | (804) | (340) |
| | Comisión gestión de cobro | 7.063 | 11.961 |
| | Venta | 1.574 | 2.370 |

Otras transacciones

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

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



NOTA 9 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

| | 31 de enero de 2009 | | 31 de julio de 2008 | |
|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Moneda extranjera | Equivalente en US\$ | Moneda extranjera | Equivalente en US\$ |
| Dólares | (87.213) | (87.213) | (77.341) | (77.341) |
| Euros | 2.845 | 3.647 | 1.189 | 1.855 |
| Reales | 8.354 | 3.688 | 9.548 | 5.662 |
| Unid. Inexadas | (53) | (4) | (4) | (1) |
| | | (79.882) | | (69.825) |

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

| | 31 de enero de 2009 | | 31 de julio de 2008 |
|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | Equivalente en US\$ | Equivalente en \$ | Equivalente en US\$ |
| Disponibilidades | 2.200 | 49.930 | 2.713 |
| Inversiones | 16.046 | 364.251 | 31.307 |
| Créditos por ventas | 38.400 | 871.701 | 34.259 |
| Otros créditos | 17.697 | 401.713 | 7.244 |
| Deudas comerciales | (14.760) | (335.207) | (14.589) |
| Deudas financieras | (129.579) | (2.941.311) | (120.487) |
| Deudas diversas | (7.610) | (172.739) | (8.156) |
| Previsiones | (2.276) | (51.670) | (2.116) |
| | (79.882) | (1.813.332) | (69.825) |

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 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 CONAPROLE frente al BROU.
- Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en Villa Rodríguez (Planta N° 8), San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), Isla de Gorriti (Planta N° 13).

Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de Internacional 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), Conadis (Eduardo Carbajal 2869 – Montevideo).

b) Prendarias sobre:

- El equipamiento de la nueva planta de leche en polvo de Planta N° 7 (Florida, 2° prenda) y sobre el equipamiento de Cemesa S.A. de Camino Colman
- Varias marcas propiedad de CONAPROLE;
- Las acciones propiedad de CONAPROLE de Conadis S.A. y Conapac S.A.

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

NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de enero de 2009 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.

NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES
CONAPROLE S.A.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro 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 | Traslados | | Cargo del período | Al fin del período |
| Bienes de uso en uso | | | | | | | | | | | |
| Inmuebles (Tierras) | 82.318 | - | (309) | - | 82.009 | - | - | - | - | - | 82.009 |
| Inmuebles (Mejoras) | 845.189 | 5.573 | - | 192.781 | 1.043.543 | - | - | - | - | - | 943.160 |
| Muebles y útiles | 112.785 | 140 | - | - | 112.925 | - | - | - | 26.497 | 100.383 | 943.160 |
| Equipos de Transporte | 334.593 | 12.210 | - | 1.144 | 347.947 | - | - | - | 384 | 109.378 | 3.547 |
| Maquinarias Industriales | 1.962.021 | 25.494 | (441) | 685.765 | 2.672.839 | - | - | - | 5.998 | 299.745 | 48.202 |
| Maquinas de oficina | 344.223 | 1.863 | - | 2.251 | 348.337 | - | - | - | 77.096 | 254.832 | 2.418.007 |
| Refrigeradores comerciales | 27.189 | 10 | - | - | 27.199 | - | - | - | 4.951 | 309.477 | 38.860 |
| Obras en curso | 664.420 | 245.962 | - | (881.941) | 28.441 | - | - | - | - | 19.908 | 7.291 |
| Importaciones en trámite | 15.083 | 1.339 | (15.083) | - | 1.339 | - | - | - | - | - | 28.441 |
| Otros | 9 | - | - | - | 9 | - | - | - | - | - | 1.339 |
| | 4.387.830 | 292.591 | (15.833) | - | 4.664.588 | - | - | - | 115.437 | 1.093.723 | 3.570.865 |
| Bienes de uso en préstamo | | | | | | | | | | | |
| Inmuebles (Tierras) | 24.341 | - | - | - | 24.341 | - | - | - | - | - | 24.341 |
| Inmuebles (Mejoras) | 92.853 | - | - | - | 92.853 | - | - | - | 3.158 | 12.050 | 80.803 |
| Muebles y útiles | 5.253 | - | - | - | 5.253 | - | - | - | 177 | 4.694 | 559 |
| Equipos de transporte | 89.256 | - | - | - | 89.256 | - | - | - | 48 | 88.921 | 335 |
| Maquinaria industrial | 56.635 | 3.137 | (910) | - | 58.862 | - | - | - | 3.003 | 2.983 | 55.879 |
| Maquinaria de oficina | 362 | - | - | - | 362 | - | - | - | - | 362 | - |
| Refrigeradores comerciales | 146.056 | - | (520) | - | 145.536 | - | - | - | 1.797 | 125.201 | 20.335 |
| | 414.756 | 3.137 | (1.430) | - | 416.463 | - | - | - | 8.183 | 234.211 | 182.252 |
| | 4.802.586 | 295.728 | (17.263) | - | 5.081.051 | - | - | - | 123.620 | 1.327.934 | 3.753.117 |
| Intangibles | | | | | | | | | | | |
| Patentes, marcas y licencias | 32.203 | - | (3.948) | - | 28.255 | - | - | - | - | - | 28.255 |
| | 32.203 | - | (3.948) | - | 28.255 | - | - | - | - | - | 28.255 |
| | 4.834.789 | 295.728 | (21.211) | - | 5.109.306 | - | - | - | 123.620 | 1.327.934 | 3.781.372 |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEMERCIOS COOPERS

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

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

| Rubro | Valores de origen y revaluación | | | | | Amortizaciones | | | | | Valores netos | |
|----------------------------------|---------------------------------|----------|---------------|-----------|--------------------|-----------------------|---------------|-----------|-------------------|--------------------|---------------|-----------|
| | Al inicio del periodo | Aumentos | Disminuciones | Traslados | Al fin del periodo | Al inicio del periodo | Disminuciones | Traslados | Cargo del periodo | Al fin del periodo | | |
| Bienes de uso en uso | | | | | | | | | | | | |
| Inmuebles (Tierras) | 97.487 | - | - | (1.729) | 95.758 | - | - | - | - | - | - | 95.758 |
| Inmuebles (Mejoras) | 794.990 | 2.611 | - | (335) | 797.266 | - | - | (15) | 24.635 | 48.513 | - | 748.753 |
| Muebles y útiles | 112.284 | 204 | - | - | 112.488 | - | - | - | 631 | 108.147 | - | 4.341 |
| Equipos de transporte | 329.599 | 6.522 | (688) | - | 335.433 | - | - | - | 5.351 | 291.169 | - | 44.264 |
| Maquinarias Industriales | 1.829.220 | 44.801 | (2.934) | 1.178 | 1.872.265 | - | - | 15 | 73.647 | 105.049 | - | 1.767.216 |
| Maquinas de oficina | 346.510 | 4.945 | (8.524) | - | 342.931 | - | - | - | 4.459 | 299.040 | - | 43.891 |
| Refrigeradores comerciales | 25.867 | 3.314 | - | - | 29.181 | - | - | - | 634 | 19.584 | - | 9.597 |
| Obras en curso | 141.603 | 295.083 | - | (843) | 435.843 | - | - | - | - | - | - | 435.843 |
| Importaciones en trámite | 3.370 | 64.350 | (3.370) | - | 64.350 | - | - | - | - | - | - | 64.350 |
| Otros | 10 | - | - | - | 10 | - | - | - | - | - | - | 10 |
| | 3.680.940 | 421.830 | (15.516) | (1.729) | 4.085.525 | - | - | - | 109.357 | 871.502 | - | 3.214.023 |
| Bienes de uso en préstamo | | | | | | | | | | | | |
| Inmuebles (Tierras) | 22.091 | - | - | 1.729 | 23.820 | - | - | - | - | - | - | 23.820 |
| Inmuebles (Mejoras) | 90.438 | - | - | - | 90.438 | - | - | - | 3.059 | 5.671 | - | 84.767 |
| Muebles y útiles | 5.253 | - | - | - | 5.253 | - | - | - | 177 | 4.374 | - | 879 |
| Equipos de transporte | 88.905 | - | - | - | 88.905 | - | - | - | 26 | 88.813 | - | 92 |
| Maquinaria industrial | 70.247 | - | - | - | 70.247 | - | - | - | 2.485 | 39.635 | - | 30.612 |
| Maquinaria de oficina | 361 | - | - | - | 361 | - | - | - | 6 | 356 | - | 5 |
| Refrigeradores comerciales | 148.851 | 223 | (2.212) | - | 146.862 | - | - | - | 3.510 | 120.510 | - | 26.352 |
| | 426.146 | 223 | (2.212) | 1.729 | 425.886 | - | - | - | 9.263 | 259.359 | - | 166.527 |
| | 4.107.086 | 422.053 | (17.728) | - | 4.511.411 | - | - | - | 118.620 | 1.130.861 | - | 3.380.550 |
| Intangibles | | | | | | | | | | | | |
| Patentes, marcas y licencias | 33.866 | - | - | - | 33.866 | - | - | - | - | - | - | 33.866 |
| | 33.866 | - | - | - | 33.866 | - | - | - | - | - | - | 33.866 |
| | 4.140.952 | 422.053 | (17.728) | - | 4.545.277 | - | - | - | 118.620 | 1.130.861 | - | 3.414.416 |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRIMEVALIUS COPERS