



CO.NA.PRO.LE

ESTADOS CONTABLES POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2009

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados contables

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados contables

Anexo – Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones.



Montevideo 26 de mayo de 2009

INFORME DE COMPILACION

Señores
Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. He compilado los estados contables de Cooperativa Nacional de Productores de Leche por el período finalizado el 30 de abril de 2009, que se adjuntan. Dichos estados constituyen afirmaciones de la Dirección de CO.NA.PRO.LE., quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos y manifiestan que han sido preparados de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay. En su preparación han sido tenidas en cuenta, en todos sus aspectos sustanciales, las normas establecidas en los Decretos N° 266/07 Y 103/91.
2. La compilación fue realizada según las normas profesionales establecidas en el pronunciamiento N° 7 del Colegio de Contadores y Economistas del Uruguay.
3. El trabajo de compilación realizado no constituye un examen de acuerdo a normas de auditoria generalmente aceptadas, y no ha tenido la extensión ni profundidad necesaria para asegurar que estos estados contables presentan razonablemente la situación de patrimonial y los resultados de las operaciones de la Cooperativa, de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay. Por tal razón no emito opinión sobre si los estados contables se han preparado o no de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay.
4. Dejo constancia que mi vinculación con Cooperativa Nacional de Productores de Leche es de Gerencia del Área de Planeamiento Económico.




Cr. Gabriel Valdes
N° afili. a CJPPU 63.393

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

Estado de situación patrimonial al 30 de abril de 2009
(miles de pesos uruguayos)

ACTIVO	Nota	30 de abril de 2009	31 de julio de 2008	PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	30 de abril de 2009	31 de julio de 2008
Activo corriente				Pasivo corriente			
Disponibilidades	5,1	81.076	51.271	Deudas			
Inversiones	5,2	375.831	946.509	Comerciales	5,9	623.769	863.033
Créditos				Financieras	5,10	1.509.253	1.423.914
Por ventas	5,3 y 5,5	1.050.684	949.196	Diversas	5,11	639.254	431.651
Otros	5,4 y 5,5	479.657	327.288	Previsiones	5,12	167.223	179.755
Bienes de cambio	5,6	1.770.049	1.749.256	Total del pasivo corriente		2.939.499	2.898.353
Total del activo corriente		3.757.297	4.023.520				
Activo no corriente				Pasivo no corriente			
Otros créditos	5,4 y 5,5	6.701	11.111	Deudas			
Bienes de cambio	5,6	130.618	51.027	Financieras	5,10	1.114.060	780.596
Inversiones en otras empresas	5,7	262.351	233.670	Diversas	5,11	5.806	14.335
Otras inversiones		4.681	4.455	Previsiones	5,12	63.798	72.483
Bienes de uso	5,8 y Anexo	3.877.637	3.071.810	Total del pasivo no corriente		1.183.664	867.414
Intangibles	Anexo	28.921	32.962	Total del pasivo		4.123.163	3.765.767
Total del activo no corriente		4.310.909	3.405.035				
				Patrimonio	5,13		
				Aportes			
				Capital		36.079	36.079
				Aportes y compromisos a capitalizar		460.036	402.167
				Ajustes al patrimonio		1.539.492	906.076
				Ganancias retenidas			
				Reservas		664.042	600.537
				Resultados de ejercicios anteriores		1.149.084	1.181.456
				Resultado del período		96.310	536.473
				Total del patrimonio		3.945.043	3.662.788
Total del activo		8.068.206	7.428.555	Total de pasivo y patrimonio		8.068.206	7.428.555

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



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

**Estado de resultados
Período finalizado el 30 de abril de 2009
(miles de pesos uruguayos)**

		30 de abril de 2009	30 de abril de 2008
	Nota		
Ingresos operativos			
Del exterior	8	3.154.568	4.159.823
Locales	8	3.711.164	3.997.302
Descuentos y bonificaciones		<u>(377.746)</u>	<u>(381.248)</u>
Ingresos operativos netos		6.487.986	7.775.877
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	6,1 y 8	<u>(5.173.429)</u>	<u>(6.433.751)</u>
Resultado bruto		1.314.557	1.342.126
Gastos de administración y ventas	6,1 y 8	(888.886)	(976.443)
Resultados diversos	6,2 y 8	108.177	55.525
Resultados financieros	6,3	<u>(437.538)</u>	<u>257.917</u>
Resultado del período		<u>96.310</u>	<u>679.125</u>

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

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

**Estado de evolución del patrimonio
Ejercicio finalizado el 30 de abril 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
Resultado por conversión					1.430.682	1.430.682
Resultados no asignados						1.984.609
Reexpresiones contables			1.984.609			1.984.609
	36.079	304.359	1.984.609	351.312	1.430.682	4.107.041
Aportes de productores		73.646	7.135			80.781
Ajuste de valor saldo de productores			447			447
Distribución de utilidades				249.225	(249.225)	0
Resultado del período 01.08.07 al 31.10.07					679.124	679.124
Reexpresiones contables			(896.106)			(896.106)
		73.646	(888.524)	249.225	429.899	(135.754)
Saldos al 30 de abril de 2008						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		378.005				378.005
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				584.903		584.903
Resultados no asignados					1.860.581	1.860.581
Reexpresiones contables			1.096.085			1.096.085
	36.079	378.005	1.096.085	600.537	1.860.581	3.971.287
Aportes de productores		24.162	(2.168)			21.994
Ajuste de valor saldo de productores			413			413
Distribución de utilidades				0	0	0
Resultado del período 01.05..07 al 31.07.08					(142.652)	(142.652)
Reexpresiones contables			(188.254)			(188.254)
		24.162	(190.009)		(142.652)	(308.499)
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					1.717.928	1.717.928
Reexpresiones contables (Nota 5.13)			906.076			906.076
	36.079	402.167	906.076	600.537	1.717.928	3.662.787
Aportes de productores		57.869	(1.422)			56.447
Ajuste de valor saldo de productores			3.410			3.410
Distribución de utilidades				63.505	(568.845)	(505.340)
Resultado del período 01.08.08 al 30.04.09					96.310	96.310
Reexpresiones contables			631.429			631.429
		57.869	633.417	63.505	(472.535)	282.256
Saldos finales al 30 de abril de 2009						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		460.036				460.036
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				648.408		648.408
Resultados no asignados					1.245.393	1.245.393
Reexpresiones contables			1.539.493			1.539.493
	36.079	460.036	1.539.493	664.042	1.245.393	3.945.043

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

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

**Estado de flujos de efectivo
Ejercicio finalizado el 30 de abril de 2009
(en miles de pesos uruguayos)**

	30 de abril de 2009	30 de abril de 2008
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del período	96.310	679.124
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	187.148	166.987
Intereses perdidos devengados	100.705	121.805
Previsión retiros y beneficios prejubilables	2.239	27.912
Previsión reembolsos	18.953	2.260
Previsión litigios	(4.229)	(8.154)
Deterioro de intangibles	4.041	0
Tasación técnica de bienes de uso	(64.458)	0
Resultado por venta de bienes de uso	(11.443)	493
Previsión para deudores incobrables	53.725	(13.755)
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	116.703	2.745
Resultado por inversión en otras empresas	2.732	(6.522)
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	907.731	(641.303)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	1.410.157	331.592
Créditos por ventas	(181.407)	171.974
Otros créditos	(22.430)	329.012
Bienes de cambio	(152.510)	(582.076)
Deudas comerciales	(272.164)	5.739
Deudas diversas	72.897	68.036
Previsiones	(38.180)	(25.096)
Efectivo proveniente de operaciones	816.363	299.181
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(260.658)	(541.409)
Ingresos por venta de bienes de uso	35.324	6.094
Efectivo aplicado a inversiones	(225.334)	(535.315)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Distribución de utilidades	(235.290)	(261.426)
Intereses pagados	(73.861)	(114.014)
Aportes de socios	56.446	80.781
Deudas financieras	(878.548)	742.320
Efectivo proveniente/aplicado a financiamiento	(1.131.253)	447.661
Variación neta del efectivo	(540.224)	211.527
Efectivo al inicio del período	997.781	1.194.232
Efectivo al fin del período (Nota 3.q)	456.907	1.405.759

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Notas a los estados contables individuales por el período finalizado el 30 de abril 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 conexa, la empresa distribuye papas congeladas prefritas marcas Mc C 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 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 26 de mayo de 2009.

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 para su cierre anual y no para el presente cierre semestral.

Las normas contables adecuadas en el Uruguay difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera, básicamente en lo siguiente:

- * Las normas contables adecuadas en el Uruguay prescriben un formato específico de presentación de los estados contables;
- * 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 (IPP), el cual muestra una variación negativa del 4,8% entre el inicio del período y el 30 de abril de 2009. 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 30 de abril de 2009 se encuentra además comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por miles de \$ 631.429 derivado de la valuación técnica realizada según se detalla en Nota 5.8.

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

Todas las cifras incluidas en los estados contables y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 30 de abril 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)	
	30 de abril de 2009	31 de julio de 2008
Dólares	23,927	19,212
Euros	31,68	29,97
Reales	10,56	11,39
Unidades Indexadas	1,92	1,83

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del período se resumen en Nota 9. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Resultados financieros del Estado de resultados.

d. Bienes de cambio

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

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

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

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

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

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

e. Bienes de uso

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

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

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

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

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

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

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

• 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 3.1

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 30 de abril 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 misma

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 temporaria

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 estan pautados por el mercado internacional.

b. Riesgo de crédito

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

CONAPROLE no acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (3 al 30 de abril de 2009 y 3 al 31 de julio de 2008), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	30 de abril de 2009		31 de julio de 2008	
	\$	%	\$	%
Cientes del exterior	206.952	22%	255.674	33%
Otros deudores menores al 4%	744.535	78%	515.205	67%
	<u>951.487</u>	<u>100%</u>	<u>770.879</u>	<u>100%</u>

c. Riesgo de liquidez

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

d. Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja

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

	30 de abril 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
Prestamos a tasa variable libor 3 meses	105.899	444.463	56.452	384.680
Prestamos a tasa variable libor 6 meses	285.275	626.353	381.732	344.483
Prestamos a tasa fija	1.118.081	43.244	985.731	51.433
Inversiones temporarias a tasa fija	(375.831)		(946.509)	
	<u>1.133.424</u>	<u>1.114.060</u>	<u>477.405</u>	<u>780.596</u>

El 10 de abril de 2008 se firmó un contrato de Rate Cap Transacción con Citibank NA New York con vigencia desde el 15 de mayo de 2009 hasta el 15 de febrero de 2017.

En el mismo se establece que si la tasa libor supera el 5,5%, a CONAPROLE le corresponde cobrar el diferencial entre la tasa libor al inicio del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor notional definido en el contrato.

e. Riesgo cambiario

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

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

4.2. Contabilización de los instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

4.3. Estimaciones de valor razonable

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

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

5.1. Disponibilidades

30 de abril de 2009 31 de julio de 2008

Bancos	78.002	47.306
Caja	3.074	3.965
	<u>81.076</u>	<u>51.271</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

30 de abril de 2009 31 de julio de 2008

A realizar en un plazo menor a 12 meses

Inversiones Temporarias en dólares	248.876	556.160
Inversiones Temporarias en moneda nacional	121.759	373.895
Intereses a cobrar	<u>5.196</u>	<u>16.454</u>
	<u>375.831</u>	<u>946.509</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 HSBC. Las mismas se encuentran en custodia en dichos bancos.

También incluye certificados de depósito en el HSBC

5.3. Créditos por ventas

30 de abril de 2009 31 de julio de 2008

A realizar en un plazo menor a 12 meses

Créditos por exportación	466.603	445.384
Partes relacionadas (nota 8)	194.567	242.003
Créditos simples por ventas plaza	239.135	252.080
Créditos documentados	111.752	65.609
Cartas de crédito	133.997	7.806
Previsión para deudores incobrables (nota 5.5)	<u>(95.370)</u>	<u>(63.686)</u>
	<u>1.050.684</u>	<u>949.196</u>

Partes relacionadas

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

5.4. Otros créditos

30 de abril de 2009 31 de julio de 2008

	30 de abril 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	270.871		84	
Remitentes de leche (nota 8)	33.921		148.095	
Partes relacionadas (nota 8)	39.134	5.636	98.035	10.073
Devolución de impuestos indirectos	94.124		45.598	
Anticipos a proveedores	14.478		31.433	
Créditos ajenos al giro	17.523	1	10.578	1
Adelantos al personal	762	1.030	1.774	889
Diversos	34.026	34	12.304	148
Previsión para deudores incobrables (nota 5.5)	<u>(25.182)</u>		<u>(20.613)</u>	
	<u>479.657</u>	<u>6.701</u>	<u>327.288</u>	<u>11.111</u>

Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008

Incluye miles de \$ 134.350 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

Período finalizado el 30 de abril de 2009

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

5.5. Previsión para deudores incobrables

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

	%
Remitentes cuyo saldo con relación a la remesa de leche mensual	
· 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 30 de abril de 2009
Previsión para deudores incobrables	84.298	(17.471)	53.725	120.552
	<u>84.298</u>	<u>(17.471)</u>	<u>53.725</u>	<u>120.552</u>

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2008
Previsión para deudores incobrables	135.514	(34.917)	(16.298)	84.299
	<u>135.514</u>	<u>(34.917)</u>	<u>(16.298)</u>	<u>84.299</u>

5.6. Bienes de cambio

	30 de abril 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	1.574.279	75.175	1.411.604	38.337
Productos en proceso	144.213		207.077	
Material de envasado	69.125	21.322	59.840	18.813
Materiales y suministros	60.277	144.423	52.347	124.871
Materias primas	53.216	6.480	45.678	6.009
Importaciones en trámite	25.911		4.254	
Mercadería de reventa	11.660		9.006	
Envases retornables		46.386		37.544
Previsión por desvalorización	(168.632)	(163.168)	(40.550)	(174.547)
	<u>1.770.049</u>	<u>130.618</u>	<u>1.749.256</u>	<u>51.027</u>

	Saldo al 31 de julio de 2008	Usos	Incrementos / Decrementos	Saldo al 30 de abril de 2009
Previsión por desvalorización	215.097		116.703	331.800
	<u>215.097</u>	<u>0</u>	<u>116.703</u>	<u>331.800</u>

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / Decrementos	Saldo al 31 de julio de 2008
Previsión por desvalorización	224.233		(9.136)	215.097
	<u>224.233</u>	<u>0</u>	<u>(9.136)</u>	<u>215.097</u>

5.7. Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	30 de abril de 2009	31 de julio de 2008
Subsidiarias		
Productores de Leche S.A.	60.558	60.558
Cerealín S.A.	82.486	51.723
Conadis S.A.	624	624
CONAPROLE Argentina S.A.	531	
Cemesa S.A.	5.593	5.593
Etinor S.A.	66	66
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Leben Representações Comerciais Ltda.		
Empresas bajo control común		
Conapac S.A.	20.721	20.722
Otras		
Bonprole S.A.	91.726	91.725
Conabia S.A.	46	2.660
	<u>262.351</u>	<u>233.670</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 imputados a Ajustes al patrimonio.

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

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 fu un incremento del valor de los bienes de uso por miles de \$ 13.297, cuya contrapartida fue imputada a Ajustes al Patrimonio en Resultado del ejercicio (pérdida) por miles de \$ 38.679 y miles de \$ 25.382 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

Período finalizado el 30 de abril de 2009

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 \$ 91.985.

5.9. Deudas comerciales

	30 de abril de 2009	31 de julio de 2008
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Productores remitentes (nota 8)	208.413	431.415
Proveedores de plaza	271.448	263.667
Proveedores por importaciones	81.765	106.681
Partes relacionadas (nota 8)	25.483	39.922
Anticipos recibidos de clientes	34.108	8.628
Documentos a pagar	2.552	12.720
	623.769	863.033

5.10. Deudas financieras

	30 de abril 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	1.338.053	799.702	1.135.098	779.196
Intereses a vencer bancarios	(38.366)	(80.663)	(39.991)	(105.456)
Préstamo Precio Diferido (nota 8)	161.237	255.234	291.589	
Obligaciones negociables	51.730	146.944	41.867	116.767
Intereses a vencer no bancarios	(3.402)	(7.157)	(5.436)	(9.911)
Cartas de crédito			787	
	1.509.253	1.114.060	1.423.914	780.596

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	30 de abril de 2009			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamos para financiación de exportaciones	1.076.617			1.076.617
International Finance Corporation		88.637	393.798	482.435
Obligaciones negociables		48.328	139.787	188.115
Préstamo Precio Diferido (nota 8)	161.237		255.234	416.471
Otros préstamos		134.434	325.241	459.675
	1.237.854	271.399	1.114.060	2.623.313

	31 de julio de 2008			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamos para financiación de exportaciones	953.806			953.806
International Finance Corporation		45.397	357.231	402.628
Obligaciones negociables		36.431	106.856	143.287
Préstamo Precio Diferido (nota 8)	291.589			291.589
Otros préstamos		95.903	316.510	412.413
Cartas de crédito	787			787
	1.246.182	177.731	780.597	2.204.510

Préstamos para financiación de exportaciones

	30 de abril de 2009	31 de julio de 2008
BROU Circular 84/103	111.839	288.322
Banco Itau	48.450	102.884
Banco Credit Uruguay	58.355	68.191
ABN Amro Bank	101.565	80.076
Nuevo Banco Comercial	74.794	55.413
BBVA	67.822	75.506
Citibank	0	55.565
HSBC	54.724	
Banco de la Nación Argentina	24.072	25.496
BANDES	0	
Rabobank	293.050	202.353
Bladex	241.946	
	1.076.617	953.806

International Finance Corporation

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

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

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

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

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

Obligaciones negociables

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

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

CONAPROLE ha adquirido US\$ 121.770 de esta primera emisión, las cuales se netean del pasivo.

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

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

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

Préstamo Precio

Diferido

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

Cláusulas contractuales

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

Detalle de vencimientos

Vencimiento de préstamos	30 de abril de 2009		31 de julio de 2008	
	Tasa Promedio		Tasa Promedio	
2008/2009			1.423.914	4,28%
2009/2010	1.509.255	4,82%	211.857	6,33%
2010/2011	413.046	4,38%	202.397	6,33%
2011/2012	325.891	4,22%	163.571	6,25%
2012/2013	121.122	3,60%	74.167	5,72%
2013/2014	85.231	4,08%	34.295	5,43%
2014/2015	61.954	4,41%	34.295	5,43%
2015/2016	61.954	4,41%	34.295	5,43%
2016/2017	44.863	3,99%	25.719	5,43%
	<u>2.623.315</u>		<u>2.204.510</u>	

5.11. Deudas diversas

	30 de abril 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
Partes relacionadas (nota 8)	211.290		163.576	
Retenciones a productores	97.662	0	108.651	
Provisión por remuneraciones	117.222		80.220	
Cargas sociales a pagar	27.720		24.202	
Fondo de retiro	22.079		17.976	
Valor cuenca (nota 8)	11.612	5.806	11.468	14.335
Retenciones al personal	3.958		3.765	
Remuneraciones a pagar	5.309		4.684	
Impuestos a pagar	11.932		12.334	
Dividendos a pagar	123.396			
Otros	7.074		4.775	
	639.254	5.806	431.651	14.335

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 30 de abril de 2009 y al 31 de julio de 2008, el saldo representa 18 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. Provisiones

	30 de abril 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	85.302	63.798	104.540	72.483
Litigios	57.351		61.618	
Reembolsos	24.570		13.597	
	167.223	63.798	179.755	72.483

Previsión por despidos y beneficios prejubilables

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 30 de abril de 2009 están acogidos al plan 109 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 (miles de pesos \$ 36.580 al 31 de julio de 2008) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a retiros incentivados a realizarse en el próximo ejercicio económico.

Litigios

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

Reembolsos

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

Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2008	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2009
Despidos y beneficios prejubilables	177.023	(30.162)	2.239	149.100
Litigios	61.618	(38)	(4.229)	57.351
Reembolsos	13.597	(7.980)	18.953	24.570
	<u>252.238</u>	<u>(38.181)</u>	<u>16.963</u>	<u>231.021</u>

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2008
Despidos y beneficios prejubilables	143.901	(27.514)	60.636	177.023
Litigios	83.641		(22.022)	61.618
Reembolsos	39.058	(18.048)	(7.412)	13.597
	<u>266.599</u>	<u>(45.563)</u>	<u>31.201</u>	<u>252.238</u>

5.13. Patrimonio

Capital

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

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

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

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

Se expone en la cuenta Capital el valor que surge de los libros legales de CONAPROLE.

A efectos de la determinación del capital social ajustado o actualizado se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste. El efecto del ajuste anterior se ha imputado en el rubro Ajustes al patrimonio.

Aportes y compromisos a capitalizar

En 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

	30 de abril de 2009	31 de julio de 2008
Saldo de tasación técnica de bienes de uso al 30 de abril de 2009	631.429	
Aumento del valor de aporte de propietarios	15.577	12.167
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	892.486	893.909
	<u>1.539.491</u>	<u>906.076</u>

Restricción a la distribución de utilidades

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

Nota 6

- Información referente a partidas del estado de resultados

6.1. Gastos por su naturaleza

Período finalizado el 30 de abril de 2009

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	3.660.450			3.660.450
Retribuciones personales	226.970	69.448	124.717	421.135
Cargas sociales	107.700	33.956	84.089	225.745
Fletes internos	166.709	62.634	1.618	230.961
Pérdidas y muestras	129.023	26.641	2.203	157.867
Electricidad, agua y combustibles	185.823	4.138	6.631	196.592
Material de envasado	234.887			234.887
Amortizaciones	152.835	6.322	27.992	187.149
Gastos de exportaciones		91.199		91.199
Gastos varios	61.506	13.735	37.361	112.602
Servicios de terceros	42.921	27.324	59.846	130.091
Materias primas varias	139.181			139.181
Publicidad		68.934	3.290	72.224
Arrendamientos	1.099	44.694	1.789	47.582
Impuestos	1.272	30.688	(12.860)	19.100
Reparación y mantenimiento	62.964	4.283	6.694	73.941
Previsión para incobrables			53.725	53.725
Seguros	89	456	7.339	7.884
	5.173.429	484.452	404.434	6.062.315

Período finalizado el 30 de abril de 2008

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	4.705.140			4.705.140
Retribuciones personales	271.552	70.040	129.957	471.549
Cargas sociales	124.797	33.041	88.470	246.308
Fletes internos	178.330	65.592	1.600	245.522
Pérdidas y muestras	34.796	41.401	15.411	91.608
Electricidad, agua y combustibles	221.153	3.770	6.776	231.699
Material de envasado	383.304			383.304
Amortizaciones	129.724	10.454	26.809	166.987
Gastos de exportaciones		128.313		128.313
Gastos varios	63.670	14.998	63.683	142.351
Servicios de terceros	49.468	17.323	64.557	131.348
Materias primas varias	183.914			183.914
Publicidad	24	90.572	4.705	95.301
Arrendamientos	1.387	89	25.292	26.768
Impuestos	1.271	27.699	16.801	45.771
Reparación y mantenimiento	85.108	12.788	24.880	122.776
Previsión para incobrables			(13.755)	(13.755)
Seguros	113	354	4.823	5.290
	6.433.751	516.434	460.009	7.410.194

6.2. Resultados diversos

	30 de abril de 2009	30 de abril de 2008
Tasación de bienes de uso	64.458	
Condonación deuda Conaprole do Brasil		10.051
Ingresos no operativos	19.347	28.882
Resultado por venta de bienes de uso	11.443	(493)
Deterioro de intangibles	(4.041)	
Resultado por inversión en otras empresas	(2.732)	5.487
Otros	19.702	11.598
	<u>108.177</u>	<u>55.525</u>

6.3. Resultados financieros

	30 de abril de 2009	30 de abril de 2008
Diferencia de cambio y resultado por desvalorización monetari:	(389.184)	313.371
Intereses perdidos	(100.705)	(121.805)
Comisiones bancarias	(4.489)	(15.801)
Otros resultados financieros		(24.429)
Multas y recargos	(29)	
Descuentos obtenidos	3.838	5.544
Intereses ganados	53.031	101.037
	<u>(437.538)</u>	<u>257.917</u>

Nota 7 - Cuentas de orden y contingencia

	30 de abril de 2009	31 de julio de 2008
Valores recibidos en garantía	71.831	82.113
Otros	371	47
	<u>72.202</u>	<u>82.160</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 estatales de Río Grande do Sul y Santa Catarina (Brasil) por un importe de US\$ 4.700.000 aproximadamente, se dio oficialmente por resuelto con opinión favorable a la posición defendida por la empresa, no existiendo posibilidades de interponer otro recurso ante la justicia por parte de la Receita Federal.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

		30 de abril de 2009	31 de julio de 2008
Créditos por ventas (nota 5.3)	Cerealín S.A.	20.726	13.244
	Cemesa S.A.	23.912	25.828
	Leben Representações Comerciais Ltda.	30.675	33.811
	CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda.	85.350	84.172
	Bonprole S.A.	29.218	81.982
	Productores de Leche S.A.	3.848	2.389
	CONAPROLE Argentina S.A.	815	577
	Conadis S.A.	24	
		<u>194.568</u>	<u>242.003</u>
Otros créditos (nota 5.4)	Productores de Leche S.A.	16.383	47.649
	Bonprole S.A.	13.456	17.812
	Cerealín S.A.	12.946	40.194
	Cemesa S.A.	1.772	2.252
	Conabia S.A.	0	561
	Conapac S.A.	214	4
Etinor S.A.	0	(364)	
	<u>44.770</u>	<u>108.108</u>	
Deudas comerciales (nota 5.9)	Conapac S.A.	16.537	17.873
	Conabia S.A.		9.347
	Cerealín S.A.	442	1.792
	Cemesa S.A.	4.536	3.453
	Bonprole S.A.	6	4.795
	Productores de Leche S.A.	3.923	2.613
	Conadis S.A.	26	39
CONAPROLE Argentina S.A.	14	10	
	<u>25.483</u>	<u>39.922</u>	

Deudas diversas (nota 5.11)	Productores de Leche S.A. Bonprole S.A.	211.290 17.418	163.576 25.803
		<u>228.708</u>	<u>189.379</u>

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

Operaciones realizadas con partes relacionadas

		30 de abril de 2009	30 de abril de 2008
Bonprole S.A.	Venta de leche	60.716	254.173
	Venta de otros insumos	3.493	13.599
	Compra de quesos	(3.301)	(5.026)
Cemesa S.A.	Servicio de frío	(25.963)	(20.943)
	Otras compras	(2.784)	(2.650)
	Venta	112.153	133.505
Cerealin S.A.	Venta de leche	12.583	24.498
	Venta de otros insumos	2.946	4.313
	Servicios y compras	(16.826)	(10.224)
Conabia S.A.	Comisiones		(6.796)
	Otras ventas		640
CONAPROLE Argentina S.A.	Venta		17.175
CONAPROLE Do Brasil Comercial	Venta	190.867	99.796
Conadis S.A.	Contratación de servicios		(2.119)
Conapac S.A.	Compra	(63.881)	(71.745)
	Venta	2.440	1.896
	Dividendos	647	
Productores de Leche S.A.	Compra	(960)	(473)
	Comisión gestión de cobro	11.196	20.670
	Venta	3.874	19.930

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:

	30 de abril de 2009		31 de julio de 2008	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(78.531)	(78.531)	(77.341)	(77.341)
Euros	970	1.284	1.189	1.855
Reales	7.948	3.506	9.548	5.662
Unid. Inexadas	0	0	(4)	(1)
		<u>(73.741)</u>		<u>(69.825)</u>

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

	30 de abril de 2009		31 de julio de 2008	
	Equivalente en		Equivalente en	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en US\$
Disponibilidades	2.586	61.877	2.713	
Inversiones	10.606	253.762	31.307	
Créditos por ventas	32.919	787.670	34.259	
Otros créditos	17.579	420.616	7.244	
Deudas comerciales	(10.795)	(258.295)	(14.589)	
Deudas financieras	(119.758)	(2.865.458)	(120.487)	
Deudas diversas	(5.132)	(122.785)	(8.156)	
Previsiones	(1.746)	(41.786)	(2.116)	
	<u>(73.741)</u>	<u>(1.764.400)</u>	<u>(69.825)</u>	

Nota 10 - **Garantías**

CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Planta N° 2 - San Fructuoso 974), Tarariras (Planta N° 5), Florida (Planta N° 7); Villa Rodríguez (Planta N° 8), San Ramón (Planta N° 9), San Carlos (Planta N° 10) y Talleres Generales.

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

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

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

a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: Cemesa S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Isla de Gorriti (Planta N° 13), Higuieritas (fracción 3), Planta N° 16 (Mercedes), Planta N° 11 (Rincón del Pino, 1ª hipoteca), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo) y Conadis (Eduardo Carbajal 2869 – Montevideo).

b) Prendaria sobre:

- el equipamiento de la nueva planta de leche en polvo de Planta N° 7 (Florida, 2ª prenda), sobre el equipamiento de Cemesa S.A. de Camino Colman y sobre el equipamiento de Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21)

- 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 30 de abril 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.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

**Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones
por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2009
(miles de pesos uruguayos)**

Rubro	Valores de origen y revaluación						Amortizaciones					Valores netos
	Al inicio del ejercicio	Modificaciones al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Al fin del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Disminuciones	Traslados	Cargo del ejercicio	Al fin del ejercicio	
Bienes de uso en uso												
Inmuebles (Tierras)	86.767			(5.487)	1.818	83.098						83.098
Inmuebles (Mejoras)	890.873		26.834	(7.732)	192.781	1.102.756	77.880			48.917	126.797	975.959
Muebles y útiles	115.443		143	(49)		115.537	111.563		(29)	592	112.122	3.415
Equipos de Transporte	342.479		15.013	(1.752)	1.144	356.884	300.670		(1.752)	9.446	308.364	48.520
Maquinarias Industriales	2.068.074		72.413	(505)	698.144	2.838.126	187.808		(465)	139.648	326.991	2.511.135
Maquinas de oficina	352.336		2.169	(273)	2.251	356.483	311.703		(273)	7.755	319.185	37.298
Refrigeradores comerciales	27.830		52			27.882	19.854			785	20.639	7.243
Obras en curso	680.079		247.071		(894.320)	32.830						32.830
Importaciones en trámite	15.439		1.085	(15.439)		1.085						1.085
Otros	9					9						9
	4.579.329		364.780	(31.237)	1.818	4.914.690	1.009.478		(2.519)	207.143	1.214.098	3.700.592
Bienes de uso en préstamo												
Inmuebles (Tierras)	25.657				(1.818)	23.839						23.839
Inmuebles (Mejoras)	97.872		211	(4.857)		93.226	9.372		(675)	4.946	13.643	79.583
Muebles y útiles	5.377					5.377	4.623			272	4.895	482
Equipos de transporte	91.360		720			92.080	90.967			109	91.076	1.004
Maquinaria industrial	59.696		3.424	(6.452)		56.668			(264)	4.687	4.423	52.245
Maquinaria de oficina	370					370	370				370	
Refrigeradores comerciales	149.498		32	(633)		148.897	126.649		(399)	2.751	129.001	19.896
	429.830		4.387	(11.942)	(1.818)	420.457	231.981		(1.338)	12.765	243.408	177.049
	5.009.159		369.167	(43.179)	-	5.335.147	1.241.459		(3.857)	219.908	1.457.506	3.877.641
Intangibles												
Patentes, marcas y licencias	32.962			(4.041)		28.921						28.921
	32.962			(4.041)		28.921						28.921
	5.042.121		369.167	(47.220)	-	5.364.068	1.241.459		(3.857)	219.908	1.457.506	3.906.558

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones

por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2008

(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluados					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)	89.472			(1.587)	87.885						87.885
Inmuebles (Mejoras)	729.625	8.807		(307)	738.125	21.929		(13)	36.153	58.069	680.056
Muebles y útiles	114.932	487			115.419	110.050			1.026	111.076	4.343
Equipos de Transporte	337.367	9.072	(4.516)		341.923	293.258	(2.878)		9.029	299.409	42.514
Maquinarias Industriales	1.678.820	122.687	(2.694)	(1.656)	1.797.157	29.001	(195)	(230)	100.458	129.034	1.668.123
Maquinas de oficina	354.676	5.865	(8.743)		351.798	310.237	(8.717)		7.171	308.691	43.107
Refrigeradores comerciales	26.477	3.392	(2.040)		27.829	19.396	(1.547)		998	18.847	8.982
Obras en curso	144.942	408.515	(21.521)	(774)	531.162						531.162
Importaciones en trámite	3.449	73.188	(3.449)		73.188						73.188
Otros	9				9						9
	3.479.769	632.013	(42.963)	(4.324)	4.064.495	783.871	(13.337)	(243)	154.835	925.126	3.139.369
Bienes de uso en préstamo											
Inmuebles (Tierras)	20.274			1.587	21.861						21.861
Inmuebles (Mejoras)	83.001				83.001	2.397			4.211	6.608	76.393
Muebles y útiles	5.376				5.376	4.296			289	4.585	791
Equipos de transporte	91.000	1.057	(698)		91.359	90.879	(37)		87	90.929	430
Maquinaria industrial	71.902			2.737	74.639	38.026		243	4.054	42.323	32.316
Maquinaria de oficina	370				370	358			10	368	2
Refrigeradores comerciales	152.360	738	(3.221)		149.877	121.470	(1.950)		5.665	125.185	24.692
	424.283	1.795	(3.919)	4.324	426.483	257.426	(1.987)	243	14.316	269.998	156.485
	3.904.052	633.808	(46.882)	0	4.490.978	1.041.297	(15.324)	0	169.151	1.195.124	3.295.854
Intangibles											
Patentes, marcas y licencias	34.664				34.664						34.664
	34.664		0	0	34.664						34.664
	3.938.716	633.808	(46.882)	0	4.525.642	1.041.297	(15.324)	0	169.151	1.195.124	3.330.518