



**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CO.NA.PRO.LE.)**

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO
FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010**

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados contables

- Estado consolidado de situación patrimonial
- Estado consolidado de resultados
- Estado consolidado de evolución del patrimonio
- Estado consolidado de flujos de efectivo
- Notas a los estados contables consolidados

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

Montevideo 28 de mayo de 2010

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores
Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. He compilado los estados contables consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche y sus subsidiarias por el período finalizado el 30 de abril de 2010, 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, 538/09 y 99/09.
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 auditoría generalmente aceptadas, y no ha tenido la extensión ni profundidad necesaria para asegurar que estos estados contables consolidados presentan razonablemente la situación de patrimonial consolidada y los resultados consolidados de sus operaciones, de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay. Por tal razón no emito opinión sobre si los estados contables consolidados 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 Gerente del Área de Planeamiento Económico.


Cr. Gabriel Valdés
N° afil. CJPPU 63.393



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

Estado consolidado de situación patrimonial al 30 de abril de 2010

(miles de pesos uruguayos)

| | Nota | 30 de abril de 2010 | 31 de julio de 2009 |
|--|-------------|------------------------|------------------------|
| Activo | | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponibilidades | 5.1 | 223.639 | 82.079 |
| Inversiones | 5.2 | 944.036 | 743.351 |
| Créditos | | | |
| Por ventas | 5.3 y 5.5 | 1.220.997 | 1.210.041 |
| Otros | 5.4 y 5.5 | 295.156 | 212.855 |
| Bienes de cambio | 5.6 | 1.294.021 | 1.858.559 |
| Total del activo corriente | | 3.977.851 | 4.106.885 |
| Activo no corriente | | | |
| Créditos | | | |
| Otros | 5.4 y 5.5 | 4.528 | 9.886 |
| Bienes de cambio | 5.8 | 95.975 | 199.896 |
| Inversiones en otras empresas | 5.7 | 126.448 | 99.155 |
| Otras inversiones | | 4.699 | 4.913 |
| Bienes de uso | 5.8 y Anexo | 3.058.259 | 4.067.596 |
| Intangibles | Anexo | 44.088 | 30.939 |
| Total del activo no corriente | | 3.334.995 | 4.412.285 |
| Total del activo | | 7.312.846 | 8.519.170 |
| Pasivo y patrimonio | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Deudas | | | |
| Comerciales | 5.9 | 968.964 | 1.348.085 |
| Financieras | 5.10 | 893.655 | 808.388 |
| Diversas | 5.11 | 370.024 | 392.631 |
| Provisiones | 5.12 | 163.568 | 163.501 |
| Total del pasivo corriente | | 2.396.211 | 2.812.605 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Deudas | | | |
| Financieras | 5.10 | 800.367 | 1.376.531 |
| Diversas | 5.11 | 0 | 18.865 |
| Provisiones | 5.12 | 67.263 | 77.147 |
| Total del pasivo no corriente | | 867.630 | 1.472.343 |
| Total del pasivo | | 3.263.841 | 4.284.948 |
| Patrimonio | | | |
| Aporte | 5.13 | | |
| Capital | | 36.079 | 38.079 |
| Aportes y compromisos a capitalizar | | 538.789 | 478.649 |
| Ajustes al patrimonio | | 1.040.585 | 1.585.703 |
| Ganancias retenidas | | | |
| Reservas | | 710.672 | 654.042 |
| Resultados acumulados | | 1.360.922 | 1.335.017 |
| Resultado por conversión | | (37.009) | (45.143) |
| Resultado del ejercicio | | 409.021 | 146.740 |
| Patrimonio atribuible a controlante | | 4.059.059 | 4.197.087 |
| Interés minoritario | | (74) | 37.115 |
| Total del patrimonio | | 4.058.985 | 4.234.202 |
| Total de pasivo y patrimonio | | 7.312.846 | 8.519.170 |

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



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Estado consolidado de resultados Período finalizado el 30 de abril de 2010

(miles de pesos uruguayos)

| | Nota | 30 de abril de 2010 | 30 de abril de 2009 |
|--|---------|------------------------|------------------------|
| Ingresos operativos | | | |
| Del exterior | 8 | 4.099.252 | 3.543.555 |
| Locales | 8 | 5.250.809 | 5.648.155 |
| Descuentos y bonificaciones | | (458.082) | (407.903) |
| Ingresos operativos netos | | 8.891.979 | 8.783.806 |
| Costo de los bienes vendidos y/o de los servicios prestados | 6.1 y 8 | (7.430.435) | (7.156.348) |
| Resultado bruto | | 1.461.544 | 1.627.458 |
| Gastos de administración y ventas | 6.1 y 8 | (1.012.450) | (1.034.576) |
| Resultados diversos | 6.2 y 8 | (232.605) | 91.545 |
| Resultados financieros | 6.3 | 198.447 | (612.982) |
| Resultado del período antes de impuesto a la renta | | 414.936 | 71.446 |
| Impuesto a la renta | 6.4 | (5.884) | (2.810) |
| Resultado del período | | 409.052 | 68.636 |
| Atribuible a | | | |
| Interés minoritario | | 30 | 1.579 |
| Controlante | | 409.021 | 67.057 |

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

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

Estado consolidado de evolución del patrimonio

Período finalizado el 30 de abril de 2010

(miles de pesos uruguayos)

| | Capital | Aportes y compromisos a capitalizar | Ajustes al patrimonio | Reservas | Resultados acumulados | Total patrimonio atribuible a CONAPROLE | Interés minoritario | Patrimonio total |
|--|---------------|-------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|---|---------------------|------------------|
| Saldos al 31 de julio de 2008 | | | | | | | | |
| Aportes | | | | | | | | |
| Partes sociales | 36.079 | | | | | 36.079 | | 36.079 |
| Aportes de productores | | 402.167 | | | | 402.167 | | 402.167 |
| Ganancias retenidas | | | | | | | | |
| Reserva legal | | | | 15.634 | | 15.634 | | 15.634 |
| Reservas libres | | | | 584.903 | | 584.903 | | 584.903 |
| Resultado por conversión | | | | | (47.805) | (47.805) | | (47.805) |
| Resultados no asignados | | | | | 1.944.109 | 1.944.109 | 31.934 | 1.976.043 |
| Reexpresiones contables | | | 1.030.782 | | | 1.030.782 | | 1.030.782 |
| | 36.079 | 402.167 | 1.030.782 | 600.537 | 1.896.304 | 3.965.869 | 31.934 | 3.997.803 |
| Modificaciones a los saldos iniciales | | | | | | | | |
| Saldos iniciales modificados | 36.079 | 402.167 | 1.030.782 | 600.537 | 1.896.304 | 3.965.869 | 31.934 | 3.997.803 |
| Aportes de productores | | 57.869 | 3.073 | | | 60.942 | | 60.942 |
| Ajuste valor saldo Productores | | | 3.682 | | | 3.682 | | 3.682 |
| Resultado por conversión | | | | | 13.546 | 13.546 | 10.998 | 24.544 |
| Incremento participación subsidiarias | | | | | | 0 | | 0 |
| Resultado del período 01.08.08 a 30.04.09 | | | | | 67.056 | 67.056 | 1.580 | 68.636 |
| Distribución de utilidades | | | | 63.505 | (609.092) | (545.587) | (994) | (546.581) |
| Reexpresiones contables | | | 691.445 | | (10) | 691.435 | | 691.435 |
| | 0 | 57.869 | 698.200 | 63.505 | (528.500) | 291.074 | 11.584 | 302.658 |
| Saldos al 30 de abril de 2009 | | | | | | | | |
| Aportes | | | | | | | | |
| Partes sociales | 36.079 | | | | | 36.079 | | 36.079 |
| Aportes de productores | | 460.036 | | | | 460.036 | | 460.036 |
| Ganancias retenidas | | | | | | | | |
| Reserva legal | | | | 15.634 | | 15.634 | | 15.634 |
| Reservas libres | | | | 648.408 | | 648.408 | | 648.408 |
| Resultado por conversión | | | | | (34.259) | (34.259) | | (34.259) |
| Resultados no asignados | | | | | 1.402.063 | 1.402.063 | 43.518 | 1.445.581 |
| Reexpresiones contables | | | 1.728.982 | | | 1.728.982 | | 1.728.982 |
| | 36.079 | 460.036 | 1.728.982 | 664.042 | 1.367.804 | 4.256.943 | 43.518 | 4.300.461 |
| Aportes de productores | | 16.613 | (300) | | | 16.313 | | 16.313 |
| Ajuste valor saldo Productores | | | 1.820 | | | 1.820 | | 1.820 |
| Resultado por conversión | | | | | (10.883) | (10.883) | (2.859) | (13.742) |
| Incremento participación subsidiarias | | | | | | 0 | | 0 |
| Resultado del período 01.05.09 a 31.07.09 | | | | | 79.684 | 79.684 | 572 | 80.256 |
| Distribución de utilidades | | | | | | 0 | (4.116) | (4.116) |
| Reexpresiones contables | | | (146.799) | | 10 | (146.789) | | (146.789) |
| | 0 | 16.613 | (145.279) | 0 | 68.811 | (59.855) | (6.403) | (66.258) |
| Saldos al 31 de julio de 2009 | | | | | | | | |
| Aportes | | | | | | | | |
| Partes sociales | 36.079 | | | | | 36.079 | | 36.079 |
| Aportes de socios | | 476.649 | | | | 476.649 | | 476.649 |
| Ganancias retenidas | | | | | | | | |
| Reserva legal | | | | 15.634 | | 15.634 | | 15.634 |
| Reservas libres | | | | 648.408 | | 648.408 | | 648.408 |
| Resultado por conversión | | | | | (45.143) | (45.143) | | (45.143) |
| Resultados no asignados | | | | | 1.481.757 | 1.481.757 | 37.115 | 1.518.872 |
| Reexpresiones contables | | | 1.583.703 | | | 1.583.703 | | 1.583.703 |
| | 36.079 | 476.649 | 1.583.703 | 664.042 | 1.436.614 | 4.197.087 | 37.115 | 4.234.202 |
| Aportes de socios | | 62.140 | 1.422 | | | 63.562 | | 63.562 |
| Ajuste valor saldo Productores | | | 1.908 | | | 1.908 | | 1.908 |
| Resultado por conversión | | | | | 8.134 | 8.134 | 13 | 8.147 |
| Resultado del período 01.08.09 a 30.04.10 | | | | | 409.021 | 409.021 | 31 | 409.052 |
| Distribución de utilidades | | | | 46.630 | (120.835) | (74.205) | | (74.205) |
| Reexpresiones contables | | | (546.448) | | | (546.448) | (37.233) | (583.681) |
| | 0 | 62.140 | (543.118) | 46.630 | 296.320 | (138.028) | (37.189) | (175.217) |
| Saldos al 30 de abril de 2010 | | | | | | | | |
| Aportes de propietarios | | | | | | | | |
| Partes sociales | 36.079 | | | | | 36.079 | | 36.079 |
| Aportes de socios | | 538.789 | | | | 538.789 | | 538.789 |
| Ganancias retenidas | | | | | | | | |
| Reserva legal | | | | 15.634 | | 15.634 | | 15.634 |
| Reservas libres | | | | 695.038 | | 695.038 | | 695.038 |
| Resultado por conversión | | | | | (37.009) | (37.009) | | (37.009) |
| Resultados no asignados | | | | | 1.769.943 | 1.769.943 | (74) | 1.769.869 |
| Reexpresiones contables | | | 1.040.585 | | | 1.040.585 | | 1.040.585 |
| | 36.079 | 538.789 | 1.040.585 | 710.672 | 1.732.934 | 4.059.059 | (74) | 4.058.985 |

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Estado consolidado de flujos de efectivo Período finalizado el 30 de abril de 2010

(miles de pesos uruguayos)

| | <u>30 de abril de 2010</u> | <u>30 de abril de 2009</u> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas | | |
| Resultado del ejercicio | 409.052 | 68.636 |
| Ajustes: | | |
| Amortizaciones de bienes de uso | 266.490 | 219.703 |
| Intereses perdidos devengados | 56.006 | 120.443 |
| Previsión por obsolescencia de bienes de cambio | (78.841) | 132.547 |
| Previsión retiros y beneficios prejubilables | 10.792 | 2.416 |
| Deterioro de intangibles | (13.148) | 4.363 |
| Previsión litigios | 4.600 | (4.454) |
| Previsión reembolsos | 830 | 20.462 |
| Previsión para deudores incobrables | (16.836) | 21.110 |
| Desgüace de maquinaria | 14.695 | 0 |
| Tasación técnica de bienes de uso | 264.876 | (80.289) |
| Resultado por venta de bienes de uso | 452 | (12.354) |
| Resultado por inversion en otras empresas | 1.922 | 0 |
| Diferencia de cambio real generada por deudas financieras | (473.724) | 1.079.338 |
| Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos | <u>447.165</u> | <u>1.571.922</u> |
| Créditos por ventas | (49.420) | (284.938) |
| Otros créditos | (76.994) | (386.645) |
| Bienes de cambio | 703.836 | 81.197 |
| Deudas Comerciales | (355.358) | (295.804) |
| Deudas diversas | 30.425 | 7.081 |
| Previsiones | (35.972) | (41.281) |
| Efectivo (aplicado a) / proveniente de operaciones | <u>663.682</u> | <u>651.532</u> |
| Flujo de efectivo relacionado con inversiones | | |
| Rescate de acciones | | 2.821 |
| Adquisiciones de bienes de uso | (72.847) | (390.378) |
| Ingresos por venta de bienes de uso | 1.113 | 42.377 |
| Efectivo (aplicado a) / proveniente de inversiones | <u>(71.734)</u> | <u>(345.179)</u> |
| Flujo de efectivo relacionado con financiamiento | | |
| Deudas financieras | (113.644) | (584.868) |
| Intereses pagados | (67.956) | (91.460) |
| Distribución de utilidades | (131.664) | (255.024) |
| Aportes de productores | 63.562 | 60.941 |
| Efectivo (aplicado a) / proveniente de financiamiento | <u>(249.702)</u> | <u>(870.411)</u> |
| Aumento neto (disminución neta) del efectivo | 342.246 | (564.058) |
| Efectivo al inicio del período | 825.431 | 1.096.130 |
| Efectivo al fin del período | 1.167.677 | 532.072 |

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010**
(miles de pesos uruguayos)

NOTA 1- INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación de las siguientes empresas:

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

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

- Ley Nº 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 Nº 16.060.
- Ley Nº 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

| <u>Empresa</u> | <u>% participación</u> |
|---|------------------------|
| Cemesa S.A. | 100% |
| 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% |
| Conapac S.A. | 50% |
| Bonprole S.A. | 10% |
| Conabia S.A. | 50% |

Cemesa S.A. es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE. En forma conexas, la empresa distribuye papas congeladas prefritas marca Eurofreez.

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 cría de vaquillonas. Actualmente se encuentra sin actividad.

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

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas

(CONAPROLE y Perfect Pack S.A). Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza, exporta una variedad de filmes y recicla bolsas de leches de CONAPROLE según un convenio con intendencias del país.

La inversión en Bonprole S.A. surge de un acuerdo suscrito el 28 de diciembre de 1995 con la empresa Bongrain de Francia a efectos de construir una planta para producir quesos exportables, con aportes igualitarios entre ambas empresas. El acuerdo fue modificado el 20 de octubre de 2000, fecha en la cual CONAPROLE pasó a participar con el 10% del capital de esa sociedad. Con fecha 12 de mayo de 2009 Bongrain transfiere a Petra S.A. su participación en Bonprole.

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

NOTA 2 – CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

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

| Empresa | 30 de abril de | 31 de julio de |
|---|--------------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| | % de participación | |
| Cemesa S.A. | 100% | 100% |
| Cerealín S.A. | 100% | 100% |
| Conadis S.A. | 100% | 100% |
| CONAPROLE Argentina S.A. | 100% | 100% |
| CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. | 99,478% | 99,478% |
| Leben Representações Comerciais Ltda. | 100% | 100% |
| Productores de Leche S.A. | 100% | 100% |

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

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

- Se han eliminado:
 - Ingresos y gastos correspondientes a transacciones realizadas entre las sociedades consolidadas,
 - Activos y pasivos entre dichas sociedades,
 - Resultados no realizados en transacciones entre las sociedades consolidadas, excepto que hubiere evidencia de deterioro.

- Se ha reconocido el interés minoritario correspondiente a la parte de los activos netos y resultados que no pertenecen a CONAPROLE, tanto en el estado de situación patrimonial como en el estado de resultados.

Los presentes estados contables son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados para su emisión con fecha 28 de mayo de 2010.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

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

- Las normas contables adecuadas en el Uruguay prescriben un formato específico de presentación de los estados contables;
- El ajuste integral por inflación constituye una política obligatoria en la aplicación de las normas contables adecuadas en el Uruguay.
- Según Normas contables adecuadas en el Uruguay (Decreto 538/09 del 30 de noviembre de 2009) las inversiones en entidades controladas, entidades controladas en forma conjunta y entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación y no bajo el método del costo o valor razonable.

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

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

a. Criterios generales de valuación

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

b. Moneda de presentación

Los estados contables consolidados se presentan en pesos uruguayos. Los saldos de las compañías que preparan sus estados contables en pesos uruguayos han sido corregidos por el Índice de Precios al Consumo (IPC), el cual muestra una variación positiva del 4,7% entre el inicio del ejercicio y el 30 de abril de 2010. Los saldos en pesos uruguayos para los períodos finalizados el 30 de abril de 2009 y 31 de julio de 2009 fueron corregidos por el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) hasta julio de 2009 y luego por el Índice de Precios al Consumo (IPC) hasta abril de 2010. Lo anterior se realiza para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NIC 29- Estados Contables en Economías Hiperinflacionarias-. Esta metodología no es aplicada a los bienes de cambio y bienes de uso, para los cuales se utilizan los criterios detallados en Nota 3.d y 3.e respectivamente.

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

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

Exposición e información comparativa

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

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

En Ajustes al patrimonio se encuentra además comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por \$ 15.840 (\$ 562.288 al 31 de julio de 2009) derivado de la valuación técnica realizada según se detalla en Nota 5.8.

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

Todas las cifras incluidas en los estados contables consolidados y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 30 de abril de 2010.

c. Moneda extranjera

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

| <u>Moneda</u> | Cotización (pesos uruguayos por moneda) | |
|--------------------|--|---------------------|
| | 30 de abril de 2010 | 31 de julio de 2009 |
| Dólares | 19,214 | 23,273 |
| Euros | 25,57 | 33,19 |
| Reales | 10,73 | 11,92 |
| Unidades Indexadas | 2,06 | 1,95 |

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

d. Bienes de cambio

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

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

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

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

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

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

e. Bienes de uso

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

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

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

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

| | |
|-------------------------------------|-------------|
| • Edificios | 2 a 50 años |
| • Instalaciones | 5 a 20 años |
| • Muebles y útiles | 5 a 10 años |
| • Equipos de computación y software | 3 a 5 años |
| • Equipos de transporte | 5 a 10 años |
| • Maquinaria | 1 a 25 años |
| • Refrigeradores comerciales | 3 a 6 años |
| • Herramientas | 5 a 10 años |
| • Otros | 5 a 10 años |

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

f. Activos intangibles

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

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

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

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

h. Inversiones en otras empresas

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

i. Créditos por ventas y otros créditos

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

j. Inversiones

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

k. Cuentas a pagar

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

l. Pasivo financiero

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

incurridos para la construcción de activos calificables se capitalizan.

m. Instrumentos derivados

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

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

n. Beneficios al personal

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

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

ñ. Previsiones

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

o. Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del período/ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del período/ejercicio, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital, retiro de utilidades y otros conceptos imputados al patrimonio. A efectos de la determinación del resultado del período/ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 30 de abril de 2010.

p. Determinación del beneficio

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

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

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

q. Efectivo y equivalentes

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

r. Uso de estimaciones contables

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

s. Información por segmentos del negocio

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

La información financiera referente a dichos segmentos del negocio se presenta a continuación:

| | CONAPROLE y resto del Grupo | PROLESA | Total |
|--|--|----------------|--------------|
| Ingresos operativos netos | 7.845.886 | 1.046.093 | 8.891.979 |
| Costo de los bienes vendidos y los servicios prestados | (6.481.513) | (948.922) | (7.430.435) |
| Gastos de administración y ventas | (947.295) | (65.155) | (1.012.450) |
| Resultados diversos | (229.069) | (3.536) | (232.605) |
| Resultados financieros | 200.601 | (2.154) | 198.447 |
| Impuesto a la renta | (1.095) | (4.789) | (5.884) |
| Activos del segmento | 6.953.455 | 359.391 | 7.312.846 |
| Pasivos del segmento | 2.881.849 | 372.012 | 3.253.861 |
| Bienes de uso del segmento | 3.026.189 | 33.070 | 3.059.259 |
| Amortización del segmento | 263.101 | 3.389 | 266.490 |
| Intereses ganados del segmento | 60.854 | 42 | 60.896 |
| Intereses perdidos del segmento | (50.716) | (5.290) | (56.006) |

t. Impuesto a la renta

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

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

a. Riesgo de precios

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

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

b. Riesgo de crédito

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

No se acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores al 4% del total de créditos (4 al 30 de abril de 2010 y 3 al 31 de julio de 2009), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

| Deudor | 30 de abril de 2010 | | 31 de julio de 2009 | |
|------------------------------|---------------------|------|---------------------|------|
| | \$ | % | \$ | % |
| Cientes del exterior | 319.060 | 30% | 241.160 | 23% |
| Otros deudores menores al 4% | 754.794 | 70% | 806.506 | 77% |
| | 1.073.854 | 100% | 1.047.666 | 100% |

c. Riesgo de liquidez

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

d. Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja

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

| | 30 de abril de 2010 | | 31 de julio de 2009 | |
|--|---|---|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Préstamos a tasa variable Libor 3 meses | 96.378 | 349.625 | 154.807 | 727.143 |
| Préstamos a tasa variable Libor 6 meses | 184.418 | 450.252 | 419.475 | 619.936 |
| Préstamos a tasa fija | 612.859 | 489 | 332.098 | 29.452 |
| Inversiones temporarias / Otros créditos a tasa fija | (944.038) | | (748.355) | |
| Otros | | | 2.017 | |
| | (50.383) | 800.366 | 160.042 | 1.376.531 |

El 10 de abril de 2008 se firmó un contrato de Rate Cap Transaction con Citibank NA New York con vigencia desde el 15 de mayo de 2009 hasta el 15 de febrero de 2017. En el mismo se establece que si la tasa Libor supera el 5,5%, a CONAPROLE le corresponde cobrar el diferencial entre la tasa Libor al inicio del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor notional definido en el contrato.

El 5 de febrero de 2010 se firmaron cuatro contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Citibank S.A. por un monto total de 15 millones de euros. De acuerdo con esos contratos a la fecha de vencimiento CONAPROLE se obliga a entregar a Citibank S.A. una suma de euros y como contrapartida, recibirá un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 Euro = 1,36 US\$. Los resultados generados por dichos contratos se exponen en Resultados Financieros.

e. Riesgo cambiario

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

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

4.2 Contabilización de los instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remediación al valor razonable

a la fecha de cierre de ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados.

4.3 Estimaciones de valor razonable

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

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

5.1 Disponibilidades

| | 30 de abril 2010 | 31 de julio 2009 |
|--------|------------------|------------------|
| Bancos | 219.197 | 73.527 |
| Caja | 4.442 | 8.552 |
| | <u>223.639</u> | <u>82.079</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

| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | |
|--|---|------------------|
| | 30 de abril 2010 | 31 de julio 2009 |
| Inversiones temporarias en dólares | 464.210 | 593.275 |
| Inversiones temporarias en moneda nacional | 456.164 | 138.008 |
| Intereses a cobrar | 23.664 | 12.068 |
| | <u>944.038</u> | <u>743.351</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

Período finalizado el 30 de abril de 2010

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009

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

5.3 Créditos por ventas

| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | |
|--|---|------------------|
| | 30 de abril 2010 | 31 de julio 2009 |
| Créditos por exportación | 497.048 | 489.804 |
| Cartas de crédito | 149.345 | 63.546 |
| Créditos simples por ventas plaza | 272.331 | 374.038 |
| Partes relacionadas (Nota 8) | 91.199 | 58.202 |
| Créditos documentados | 142.457 | 110.176 |
| Productores remitentes (Nota 8) | 174.786 | 268.603 |
| Cheques diferidos a cobrar | 12.355 | 9.891 |
| Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5) | (118.841) | (164.429) |
| Otros | 317 | 210 |
| | <u>1.220.997</u> | <u>1.210.041</u> |

5.4 Otros créditos

| | 30 de abril 2010 | |
|--|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Devolución de impuestos indirectos | 93.459 | |
| Remitentes de leche (Nota 8) | 137.725 | |
| Créditos fiscales | 22.422 | |
| Anticipos a proveedores | 21.705 | |
| Partes relacionadas (Nota 8) | 11.729 | |
| Créditos ajenos al giro | 9.256 | 679 |
| Adelantos al personal | 1.903 | 487 |
| Diversos | 19.624 | |
| Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5) | (22.890) | |
| Impuesto diferido | 223 | 3.360 |
| | <u>295.156</u> | <u>4.526</u> |

| | 31 de julio 2009 | |
|--|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Depósitos en garantía | 5.004 | |
| Devolución de impuestos indirectos | 104.288 | |
| Remitentes de leche (Nota 8) | 28.999 | |
| Créditos fiscales | 22.191 | |
| Anticipos a proveedores | 20.022 | |
| Partes relacionadas (Nota 8) | 9.762 | 5.739 |
| Créditos ajenos al giro | 18.500 | |
| Adelantos al personal | 2.592 | 491 |
| Diversos | 29.443 | 3.007 |
| Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5) | (27.946) | |
| Impuesto diferido | | 449 |
| | <u>212.855</u> | <u>9.686</u> |

Remitentes de leche

Periodo finalizado el 30 de abril de 2010

Incluye miles de \$115.760 correspondiente a una prima por socio cooperario aprobada por resolución de Directorio N° 78.823, N° 78.915, N° 78.957, N° 79.061, N° 79.106 y N° 79154 cuyo destino final será resuelto en la Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009

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

5.5 Previsión para deudores incobrables

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

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

| | Saldo al 31 de julio de 2009 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 30 de abril de 2010 |
|-------------------------------------|------------------------------|----------|-----------------------------|------------------------------|
| Previsión para deudores incobrables | 192.375 | (33.808) | (16.836) | 141.731 |

| | Saldo al 31 de julio de 2008 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2009 |
|-------------------------------------|------------------------------|---------|-----------------------------|------------------------------|
| Previsión para deudores incobrables | 116.452 | (3.120) | 79.043 | 192.375 |

5.6 Bienes de cambio

| | 30 de abril 2010 | |
|-------------------------------|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Productos terminados | 851.286 | 19.267 |
| Productos en proceso | 176.110 | |
| Materiales y suministros | 72.204 | 123.065 |
| Materias primas | 37.080 | 3.237 |
| Material de envasado | 78.274 | 16.436 |
| Mercadería de reventa | 157.319 | 7.661 |
| Importaciones en trámite | 28.923 | |
| Previsión por desvalorización | (107.175) | (112.289) |
| Envases retornables | | 38.598 |
| | 1.294.021 | 95.975 |

| | 31 de julio 2009 | |
|-------------------------------|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Productos terminados | 1.407.398 | 108.680 |
| Productos en proceso | 148.524 | |
| Materiales y suministros | 87.845 | 136.881 |
| Materias primas | 77.695 | 4.817 |
| Material de envasado | 86.834 | 21.550 |
| Mercadería de reventa | 183.350 | 8.836 |
| Importaciones en trámite | 35.999 | |
| Previsión por desvalorización | (180.796) | (127.416) |
| Envases retornables | | 46.648 |
| Bienes de uso para la venta | 10.721 | |
| Otros | 989 | |
| | <u>1.858.559</u> | <u>199.996</u> |

| | Saldo al 31 de julio de 2009 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 30 de abril de 2010 |
|-------------------------------|------------------------------|----------------|-----------------------------|------------------------------|
| Previsión por desvalorización | 308.212 | (9.906) | (78.841) | 219.464 |
| | <u>308.212</u> | <u>(9.906)</u> | <u>(78.841)</u> | <u>219.464</u> |
| | Saldo al 31 de julio de 2008 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2009 |
| Previsión por desvalorización | 232.228 | | 75.984 | 308.212 |
| | <u>232.228</u> | | <u>75.984</u> | <u>308.212</u> |

5.7 Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

| | 30 de abril 2010 | 31 de julio 2009 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Subsidiarias | | |
| Etinor S.A. | 71 | 71 |
| Otras | | |
| Bonprole S.A. | 99.031 | 99.031 |
| Conabia S.A. | 53 | 53 |
| Empresas bajo control común | | |
| Conapac S.A. | 27.293 | |
| | <u>126.448</u> | <u>99.155</u> |

5.8 Bienes de uso

Tasación de terrenos, inmuebles y maquinarias

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

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

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

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

Al 30 de abril de 2010 y 31 de julio de 2009, CONAPROLE solicitó al tasador independiente una confirmación sobre el mantenimiento de los valores determinados en la tasación anterior.

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

Activación de costos financieros

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009

Previo a su tasación, CONAPROLE activó intereses y diferencias de cambio generados por el préstamo relacionado con la obra Complejo Industrial Villa Rodríguez. El efecto de dicha activación fue un incremento en bienes de uso de miles de \$ 99.310

5.9 Deudas comerciales

| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | |
|---------------------------------|---|------------------|
| | 30 de abril 2010 | 31 de julio 2009 |
| Productores remitentes (Nota 8) | 309.573 | 300.220 |
| Proveedores de plaza | 357.365 | 525.783 |
| Proveedores por importaciones | 97.387 | 196.970 |
| Anticipos recibidos de clientes | 54.974 | 19.986 |
| Partes relacionadas (Nota 8) | 15.247 | 1.765 |
| Cheques diferidos a pagar | 1.560 | 11.718 |
| Documentos a pagar | 132.858 | 291.214 |
| Otros | | 439 |
| | 968.964 | 1.348.095 |

Periodo finalizado el 30 abril de 2010

En Productores remitentes se incluye un saldo de miles de \$ 275 (miles de \$ 2.953 al 31 de Julio de 2009) correspondiente a dinero recibido de la Corporación Nacional para el Desarrollo en el marco de los préstamos a productores.

5.10 Deudas financieras

| | 30 de abril 2010 | | 31 de julio 2009 | |
|-----------------------------------|---|---|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Préstamos bancarios | 481.323 | 514.187 | 758.381 | 1.118.659 |
| Intereses a vencer bancarios | (16.653) | (38.802) | (45.866) | (118.763) |
| Préstamo precio diferido (Nota 8) | 90.347 | 250.162 | 143.520 | 281.767 |
| Obligaciones negociables | 346.445 | 76.148 | 50.783 | 98.597 |
| Intereses a vencer no bancarios | (7.807) | (1.328) | (2.893) | (3.729) |
| Cartas de crédito a pagar | | | 2.456 | |
| Otros préstamos | | | 2.017 | |
| | 893.655 | 800.367 | 908.398 | 1.376.531 |

La composición del endeudamiento es la siguiente:

| | 30 de abril 2010 | | | Total |
|--|------------------|----------------------------------|-------------|-----------|
| | Corto plazo | Porción corriente de largo plazo | Largo plazo | |
| Préstamos para financiación de exportaciones | 193.077 | | | 193.077 |
| Otros préstamos | 119.055 | 69.830 | 152.828 | 341.713 |
| International Finance Corporation | | 82.708 | 322.558 | 405.266 |
| Préstamo precio diferido | 90.347 | | 250.162 | 340.509 |
| Obligaciones negociables | 300.726 | 37.912 | 74.819 | 413.457 |
| | 703.205 | 190.450 | 800.367 | 1.694.022 |

| | 31 de julio 2009 | | | Total |
|--|------------------|----------------------------------|-------------|-----------|
| | Corto plazo | Porción corriente de largo plazo | Largo plazo | |
| Préstamos para financiación de exportaciones | 289.846 | | | 289.846 |
| Otros préstamos | 150.631 | 134.191 | 292.051 | 576.873 |
| International Finance Corporation | | 139.863 | 707.846 | 847.709 |
| Préstamo precio diferido | 143.521 | | 281.766 | 425.287 |
| Obligaciones negociables | | 47.890 | 94.868 | 142.758 |
| Cartas de crédito | 2.456 | | | 2.456 |
| | 586.454 | 321.944 | 1.376.531 | 2.284.929 |

Préstamos para financiación de exportaciones

| | 30 de abril 2010 | 31 de julio 2009 |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| BROU Circular 84/103 | 115.801 | 137.337 |
| Citibank | 57.965 | 43.936 |
| BBVA | | 1.565 |
| HSBC | | 103.796 |
| Banco Itaú | 19.311 | |
| Discount Bank | | 3.212 |
| | <u>193.077</u> | <u>289.846</u> |

International Finance Corporation

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

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

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

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

Las tasas de interés aplicables son:

- US\$ 20.000.000 Libor más 2,75 puntos porcentuales
- US\$ 10.000.000 Libor mas 4,75 puntos porcentuales. El 12 de febrero de 2010 el saldo remanente de US\$ 9.354.838 fue cancelado anticipadamente.

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

Obligaciones negociables

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

- Monto: US\$ 5.000.000
- Forma de suscripción: oferta pública

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

CONAPROLE ha adquirido US\$ 121.770 de esta primera emisión. Al 30 de abril de 2010 su saldo remanente por US\$ 49.200, se presenta neteado del pasivo.

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

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

Conaprole ha adquirido US\$ 190.000 de esta segunda emisión. Al 30 de abril de 2010 su saldo remanente por US\$ 108.571, se presenta neteado del pasivo.

Las mismas se encuentran en garantía a favor de Proleco por el préstamo recibido de la CND.

El 1 de setiembre de 2009 se realizó la primera emisión de Conahorro. Esta emisión se enmarca en un programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en julio de 2009. Las características de esta primera emisión son las siguientes.

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

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

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

El 15 de marzo de 2010 se realizó la tercer emisión de Conahorro. Las características de la misma son las siguientes.

- Monto: US\$ 5.000.000
- Forma de suscripción: oferta pública
- Plazo: 1 año
- Interés: pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de setiembre de 2010
- Tasa: 3,5%

Préstamo Precio Diferido

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

Cláusulas contractuales

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

Detalle de vencimientos

| Vencimiento de préstamos | 30 de abril 2010 | | 31 de julio 2009 | |
|--------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | | Tasa promedio | | Tasa promedio |
| 2009/2010 | | | 908.398 | 4,13% |
| 2010/2011 | 893.655 | 3,94% | 444.370 | 4,07% |
| 2011/2012 | 277.337 | 2,83% | 385.879 | 3,97% |
| 2012/2013 | 197.262 | 2,29% | 154.647 | 3,66% |
| 2013/2014 | 147.562 | 2,69% | 110.237 | 4,24% |
| 2014/2015 | 59.402 | 3,08% | 110.237 | 4,24% |
| 2015/2016 | 59.402 | 3,08% | 101.536 | 4,14% |
| 2016/2017 | 59.402 | 3,08% | 69.625 | 4,01% |
| | 1.694.022 | | 2.284.929 | |

5.11 Deudas diversas

| | 30 de abril 2010 | 31 de julio 2009 | |
|------------------------------|---|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Retenciones a productores | 120.563 | 113.981 | 1.244 |
| Provisión por remuneraciones | 131.113 | 120.020 | 8.094 |
| Partes relacionadas (Nota 8) | | 2.622 | |
| Fondo de retiro personal | 27.306 | 24.278 | |
| Remuneraciones a pagar | 16.951 | 6.166 | |
| Cargas sociales a pagar | 29.512 | 33.685 | |
| Valor cuenca (Nota 8) | 6.268 | 12.537 | 3.134 |
| Retenciones al personal | 4.306 | 5.729 | |
| Otras provisiones | 13.497 | 2.628 | |
| Impuestos a pagar | 14.695 | 5.456 | |
| Impuesto diferido | | | 6.193 |
| Dividendos a pagar | | 58.830 | |
| Otros | 5.814 | 6.699 | |
| | <u>370.024</u> | <u>392.631</u> | <u>18.665</u> |

Valor cuenca

CONAPROLE firmó con Bonprole S.A. un acuerdo de suministro de leche (Nota 1.c), mediante el cual se comprometió a suministrar en un lapso definido determinadas cantidades de leche fluida. Por dicho suministro CONAPROLE recibe un determinado precio y un sobreprecio el cual se ha denominado Valor cuenca. Los aportes de capital efectuados por CONAPROLE en Bonprole S.A., fueron realizados a cuenta de dicho Valor cuenca.

Al 30 de abril de 2010 y al 31 de julio de 2009 el saldo representa 6 y 15 meses, respectivamente, pendientes de devengamiento de la ganancia por sobreprecio diferida –en pesos uruguayos- en el plazo inicial del contrato de 120 meses, actualizada por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales desde la celebración del contrato el 20 de Octubre de 2000 hasta el 31 de Julio de 2009 y luego por el Índice de Precios al Consumo (IPC)

Fondo de retiro

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

5.12 Previsiones

| | 30 de abril 2010 | | 31 de julio 2009 | |
|-----------------------|---|---|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Despidos y beneficios | 88.688 | 67.262 | 99.490 | 77.147 |
| Litigios | 37.663 | | 33.063 | |
| Reembolsos | 27.237 | | 30.948 | |
| | 153.588 | 67.262 | 163.501 | 77.147 |

Previsión por despidos y beneficios prejubilables

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de prejubilables. Al 30 de abril de 2010 están acogidos a este plan 86 funcionarios (108 al 31 de julio de 2009).

Mediante Resolución de Directorio 78.170 del 24 de marzo de 2009, se derogó el Plan de Prejubilables mencionado anteriormente, manteniendo los derechos para aquellos empleados ya ingresados al plan, y se creó un nuevo Plan que rige por cuatro años desde el 1° de abril de 2009.

Las principales diferencias con el Plan anterior consisten en lo siguiente:

- no podrán ingresar al Plan más de 100 trabajadores por todo el período de vigencia de la resolución,
- el trabajador tiene un plazo para aceptar la propuesta, que es iniciativa exclusiva del Directorio, vencido el cual ya no tendrá derecho a ingresar,
- si ante una nueva propuesta del Directorio, el trabajador acepta ingresar al Plan el monto a percibir en el momento del ingreso (6 líquidos) se verá reducido en función de la edad del trabajador.

Al 30 de abril de 2010 están acogidos al nuevo plan 17 funcionarios (6 al 31 de Julio de 2009) y ha respondido favorablemente a la invitación del Directorio 1 funcionario más (4 al 31 de julio de 2009).

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

Asimismo, la previsión también incluye miles de \$ 38.424 (miles de \$ 40.224 al 31 de julio de 2009) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a retiros incentivados a realizarse en el próximo ejercicio económico.

Litigios

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

Reembolsos

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

Evolución de provisiones

| | Saldo al 31 de julio de 2009 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 30 de abril de 2010 |
|-----------------------|---------------------------------|-----------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Despidos y beneficios | 176.637 | (31.478) | 10.792 | 155.951 |
| Litigios | 33.063 | | 4.599 | 37.662 |
| Reembolsos | 30.948 | (4.540) | 830 | 27.238 |
| | <u>240.648</u> | <u>(36.018)</u> | <u>16.221</u> | <u>220.851</u> |

| | Saldo al 31 de julio de 2008 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2009 |
|-----------------------|---------------------------------|-----------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Despidos y beneficios | 191.121 | (39.306) | 24.822 | 176.637 |
| Litigios | 67.490 | (1.025) | (33.402) | 33.063 |
| Reembolsos | 14.680 | (9.325) | 25.593 | 30.948 |
| | <u>273.290</u> | <u>(49.656)</u> | <u>17.013</u> | <u>240.648</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 2010 | 31 de julio de 2009 |
|--|------------------------|------------------------|
| Saldo de tasación técnica de bienes de uso | 15.840 | 562.288 |
| Aumento del valor de aporte de propietarios | 20.546 | 18.638 |
| Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar | 1.004.199 | 1.002.777 |
| | <u>1.040.585</u> | <u>1.583.703</u> |

Resultado por conversión

Refleja el resultado por exposición frente al peso uruguayo, de la inversión de CONAPROLE en empresas subsidiarias y bajo control común cuya moneda funcional es diferente al peso uruguayo.

Restricción a la distribución de utilidades

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

NOTA 6 - INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

6.1 Gastos por su naturaleza

Período finalizado el 30 de abril de 2010

| | Costo de lo vendido | Gastos de administración y ventas | Total |
|---|------------------------|---|------------------|
| Leche y crema | 4.341.398 | | 4.341.398 |
| Mercadería de reventa | 882.099 | | 882.228 |
| Retribuciones personales | 390.408 | 279.281 | 669.689 |
| Material de envasado | 376.790 | | 376.790 |
| Cargas sociales | 182.602 | 155.175 | 337.777 |
| Fletes internos | 246.083 | 76.618 | 322.701 |
| Electricidad, agua y combustibles | 297.758 | 18.503 | 316.261 |
| Materias primas varias | 224.720 | | 224.720 |
| Amortizaciones | 228.611 | 37.879 | 266.490 |
| Reparación y mantenimiento | 118.939 | 13.237 | 132.176 |
| Servicios de terceros | 49.108 | 69.162 | 118.270 |
| Gastos varios | 106.024 | 96.092 | 202.116 |
| Gastos de exportaciones | | 109.841 | 109.841 |
| Publicidad | 70 | 69.826 | 69.896 |
| Desvalorización, pérdidas y muestras | (18.673) | 4.029 | (14.644) |
| Impuestos | 2.327 | 42.310 | 44.637 |
| Arrendamientos | 1.874 | 43.785 | 45.659 |
| Seguros | 297 | 13.548 | 13.845 |
| Previsión para incobrables | | (16.836) | (16.836) |
| | <u>7.430.435</u> | <u>1.012.450</u> | <u>8.442.885</u> |

Período finalizado el 30 de abril de 2009

| | Costo de lo vendido | Gastos de administración y ventas | Total |
|---|------------------------|---|------------------|
| Leche y crema | 3.956.834 | | 3.956.834 |
| Mercadería de reventa | 1.497.918 | | 1.497.918 |
| Retribuciones personales | 268.515 | 254.659 | 523.174 |
| Material de envasado | 195.347 | | 195.347 |
| Cargas sociales | 125.618 | 136.840 | 262.458 |
| Fletes internos | 183.082 | 84.357 | 267.439 |
| Electricidad, agua y combustibles | 210.961 | 15.606 | 226.567 |
| Materias primas varias | 214.023 | | 214.023 |
| Amortizaciones | 175.741 | 43.962 | 219.703 |
| Reparación y mantenimiento | 78.701 | 15.060 | 93.761 |
| Servicios de terceros | 32.128 | 73.896 | 106.024 |
| Gastos varios | 74.677 | 80.763 | 155.439 |
| Gastos de exportaciones | | 105.804 | 105.804 |
| Publicidad | | 78.027 | 78.027 |
| Desvalorización, pérdidas y muestras | 139.298 | 37.692 | 176.991 |
| Impuestos | 1.573 | 23.368 | 24.941 |
| Arrendamientos | 1.422 | 53.664 | 55.085 |
| Seguros | 510 | 9.770 | 10.279 |
| Previsión para incobrables | | 21.110 | 21.110 |
| | <u>7.156.348</u> | <u>1.034.576</u> | <u>8.190.924</u> |

6.2 Resultados diversos

| | 30 de abril 2010 | 30 de abril 2009 |
|---|------------------|------------------|
| Ingresos no operativos | 8.654 | 11.098 |
| Resultado por venta de bienes de uso | (452) | 12.354 |
| Tasación de bienes de uso | (264.875) | 80.288 |
| Recupero / (Deterioro) de Intangibles | 13.148 | (4.363) |
| Resultado por inversión en otras empresas | (1.921) | |
| Desgüace maquinaria | (14.695) | |
| Pérdida/ Recupero por siniestro | 7.140 | (21.271) |
| Otros | 20.396 | 13.439 |
| | <u>(232.605)</u> | <u>91.545</u> |

6.3 Resultados financieros

| | 30 de abril 2010 | 30 de abril 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Diferencia de cambio real y resultado por desvalorización monetaria | 198.104 | (549.750) |
| Intereses ganados | 60.895 | 58.624 |
| Descuentos obtenidos | 9.414 | 4.367 |
| Multas y recargos | (7.023) | (38) |
| Comisiones bancarias | (5.985) | (7.106) |
| Intereses perdidos | (56.006) | (120.442) |
| Otros resultados financieros | (953) | 1.363 |
| | <u>198.447</u> | <u>(612.982)</u> |

6.4 Impuesto a la renta

| | 30 de abril 2010 | 30 de abril 2009 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Impuesto a la renta del período | (11.281) | (2.810) |
| Impuesto diferido | 5.397 | |
| Pérdida neta por impuesto a la renta | <u>(5.884)</u> | <u>(2.810)</u> |

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

| | 30 de abril 2010 | 31 de Julio 2009 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Impuesto diferido- activo</i> | | |
| Previsión incobrables | 387 | 89 |
| Bienes de cambio | 2.510 | |
| Bienes de uso | 685 | 360 |
| | 3.582 | 449 |
| <i>Impuesto diferido- pasivo</i> | | |
| Previsión incobrables | | 590 |
| Bienes de uso | | (4.552) |
| Bienes de cambio | | (2.027) |
| Renta proyecto de inversión | | (389) |
| Otros | | 184 |
| | | (6.194) |
| Saldo neto de Impuesto diferido | 3.582 | (5.745) |

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

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

| | 30 de abril 2010 | 31 de julio 2009 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Valores recibidos en garantía | 68.096 | 75.889 |
| Otros | | 2.173 |
| | <u>68.096</u> | <u>78.062</u> |

Valores recibidos en garantía

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

Ley 18.099 del 24 de enero de 2007- Responsabilidad por subcontratistas

No han surgido obligaciones derivadas de la aplicación de la mencionada ley.

Contingencia fiscal

Luego de ocho años, en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009 el litigio de Leben Representações Comerciais Ltda. con la oficina recaudadora de impuestos estaduais

de Rio Grande do Sul y Santa Catarina (Brasil) por un importe de US\$ 4.700.000 aproximadamente, se dio oficialmente por resuelto con opinión favorable a la posición defendida por la empresa, no existiendo posibilidades de interponer otro recurso ante la justicia por parte de la Receita Federal.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Saldos con partes relacionadas

| | | 30 de abril 2010 | 31 de julio 2009 |
|-----------------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Créditos por ventas (Nota 5.3) | Bonprole S.A. Perfect Pack | 91.199 | 57.949 253 |
| | | 91.199 | 58.202 |
| Otros créditos (Nota 5.4) | Bonprole S.A. Conapac S.A. | 9.736 1.993 | 15.501 |
| | | 11.729 | 15.501 |
| Deudas comerciales (Nota 5.9) | Bonprole S.A. Conapac S.A. | 900 14.347 | 1.765 |
| | | 15.247 | 1.765 |
| Deudas diversas (Nota 5.11) | Bonprole S.A. Perfect Pack | 6.268 | 15.671 2.622 |
| | | 6.268 | 18.293 |
| Otros saldos | | (43.404) | (52.798) |

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 2010 | 30 de abril 2009 |
|---------------------|--|------------------------------|----------------------------|
| Bonprole S.A. | Venta de leche Venta de otros insumos Compra de quesos | 240.814 12.263 (5.565) | 65.551 3.771 (3.564) |
| Conapac S.A. | Compra Venta | (58.914) 2.100 | |
| Otras transacciones | | (295.691) | (298.229) |

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 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

| | 30 de abril 2010 | | 31 de julio 2009 | |
|------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | Moneda extranjera | Equivalente en US\$ | Moneda extranjera | Equivalente en US\$ |
| Dólares | (40.538) | (40.538) | (68.300) | (68.300) |
| Euros | 4.616 | 6.143 | 1.985 | 2.831 |
| Reales | 2.145 | 1.197 | 4.428 | 2.269 |
| Pesos Argentinos | 710 | 186 | 697 | 176 |
| Unid. Indexadas | (300) | (32) | (200) | (17) |
| | | (33.044) | | (63.041) |

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

| | 30 de abril 2010 | | 31 de julio 2009 |
|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | Equivalente en US\$ | Equivalente en \$ | Equivalente en US\$ |
| Disponibilidades | 10.278 | 197.478 | 2.213 |
| Inversiones | 24.704 | 474.663 | 24.847 |
| Créditos por ventas | 40.140 | 771.252 | 34.417 |
| Otros créditos | 7.353 | 141.289 | 6.947 |
| Deudas comerciales | (26.827) | (515.477) | (33.676) |
| Deudas financieras | (84.145) | (1.616.756) | (93.754) |
| Deudas diversas | (2.118) | (40.698) | (1.882) |
| Provisiones | (2.429) | (46.669) | (2.153) |
| | (33.044) | (634.919) | (63.041) |

NOTA 10 - GARANTÍAS

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

- Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10) y Talleres Generales.
- Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), Isla de Gorriti (Planta N° 13), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7) y Mercedes (Planta N° 16).

Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de la Corporación Financiera Internacional son:

a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: Cemesa S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Isla de Gorriti (Planta N° 13), Higuieritas (fracción 3), Planta N° 16 (Mercedes), Planta N° 11 (Rincón del Pino, 1ª hipoteca), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Villa Rodríguez (Planta N° 8).

b) Prendarias sobre:

a. El equipamiento de Planta N° 21 (Complejo Industrial Montevideo), el equipamiento de Cemesa S.A. de Camino Colman, el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);

b. Varias marcas propiedad de CONAPROLE;

c. Las acciones de Conadis S.A. y Conapac S.A. propiedad de CONAPROLE.

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

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

NOTA 11 – BIENES DE TERCEROS

Al 30 de abril de 2010 y 31 de julio de 2009, Cerealín S.A. poseía mercadería, envases y cajas de terceros en depósito, a efectos de la realización de sus actividades de facon.

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

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de abril de 2010 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)
Cuadro Consolidado de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones
por el período finalizado el 30 de abril de 2010
(miles de pesos uruguayos)

| Rubro | Valores de origen y revaluación | | | | | | Amortizaciones | | | | | | Valores netos |
|--|---------------------------------|----------------|-----------------|-----------|-----------------------|----------------------|-------------------------|-----------|-----------------|---------------------|-----------------------|----------------------|------------------|
| | Al inicio del ejercicio | Aumentos | Disminuciones | Traslados | Ajuste por conversión | Al fin del ejercicio | Al inicio del ejercicio | Traslados | Disminuciones | Cargo del ejercicio | Ajuste por conversión | Al fin del ejercicio | |
| Bienes de uso | | | | | | | | | | | | | |
| Inmuebles (Tierras) | 112.714 | 7.669 | | | (1.566) | 118.817 | | | | | | | 118.817 |
| Inmuebles (Mejoras) | 921.231 | 20.414 | (3.524) | 4.057 | (3.378) | 938.800 | 36.871 | | (4.170) | 55.792 | (1.659) | 86.834 | 851.966 |
| Instalaciones | 26.361 | | (1.345) | | (16) | 25.000 | 17.033 | | (442) | 1.156 | (14) | 17.733 | 7.267 |
| Muebles y útiles | 22.020 | 618 | (1.151) | | (278) | 21.209 | 17.022 | | (1.894) | 1.166 | (358) | 15.936 | 5.273 |
| Equipos computación | 27.671 | 2.688 | (600) | | (179) | 29.580 | 19.561 | | (1.309) | 2.143 | (230) | 20.165 | 9.415 |
| Equipos de Transporte | 104.156 | 6.332 | | | (142) | 110.346 | 41.238 | | | 12.674 | (57) | 53.855 | 56.491 |
| Maquinarias Industriales | 2.163.590 | 23.742 | (15.997) | 5.313 | (728) | 2.175.920 | 114.082 | | (2.091) | 150.351 | (1.011) | 261.331 | 1.914.589 |
| Refrigeradores comerciales | 30.010 | 7.448 | (292) | | | 37.166 | 1.257 | | (16) | 4.152 | | 5.393 | 31.773 |
| Herramientas | 1.624 | 51 | | | | 1.675 | 1.140 | | | 134 | | 1.274 | 401 |
| Otros | 3.413 | 78 | (209) | | (31) | 3.251 | 3.135 | | (368) | 131 | (50) | 2.848 | 403 |
| Maquinas de oficina | 42.035 | 1.074 | | 6.272 | | 49.381 | 2.949 | | | 8.339 | | 11.288 | 38.093 |
| Obras en curso | 20.494 | 12.907 | | (15.642) | | 17.759 | | | | | | | 17.759 |
| Importaciones en trámite | | 7.015 | | | | 7.015 | | | | | | | 7.015 |
| | 3.475.319 | 90.036 | (23.118) | 0 | (6.318) | 3.535.919 | 254.288 | 0 | (10.290) | 236.038 | (3.379) | 476.657 | 3.059.262 |
| Intangibles | | | | | | | | | | | | | |
| Patentes, marcas y licencias | 31.015 | 13.148 | | | | 44.163 | 74 | | | | | 74 | 44.088 |
| Otros | 191 | | | | | 191 | 191 | | | | | 191 | |
| | 31.206 | 13.148 | 0 | 0 | 0 | 44.354 | 266 | 0 | 0 | 0 | 0 | 266 | 44.088 |
| Total Bienes de uso e Intangibles | 3.506.525 | 103.184 | (23.118) | 0 | (6.318) | 3.580.273 | 254.554 | 0 | (10.290) | 236.038 | (3.379) | 476.923 | 3.103.350 |

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)
Cuadro Consolidado de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones
por el período finalizado el 30 de abril de 2009
(miles de pesos uruguayos)

| Rubro | Valores de origen y revaluación | | | | | | Amortizaciones | | | | | | Valores netos |
|------------------------------------|---------------------------------|----------------|-----------------|-----------|-----------------------|----------------------|-------------------------|-----------|----------------|---------------------|-----------------------|----------------------|------------------|
| | Al inicio del ejercicio | Aumentos | Disminuciones | Traslados | Ajuste por conversión | Al fin del ejercicio | Al inicio del ejercicio | Traslados | Disminuciones | Cargo del ejercicio | Ajuste por conversión | Al fin del ejercicio | |
| <u>Bienes de uso en uso</u> | | | | | | | | | | | | | |
| Inmuebles (Tierras) | 160.918 | 194 | (7.896) | | (421) | 152.795 | | | | | | | 152.795 |
| Inmuebles (Mejoras) | 1.155.132 | 34.238 | (17.348) | 208.134 | (479) | 1.379.677 | 113.246 | | (2.429) | 61.903 | (402) | 172.318 | 1.207.359 |
| Instalaciones | 36.724 | 1.476 | (274) | | 2.994 | 40.919 | 17.121 | | (9) | 2.306 | 371 | 19.790 | 21.130 |
| Muebles y útiles | 148.400 | 408 | (67) | | 79 | 148.820 | 141.937 | | (50) | 1.292 | 15 | 143.195 | 5.625 |
| Equipos computación | 21.763 | 2.473 | | | 147 | 24.384 | 18.296 | | | 1.039 | 60 | 19.395 | 4.989 |
| Equipos de Transporte | 516.765 | 16.986 | (2.172) | 1.235 | 173 | 532.986 | 459.458 | | (2.306) | 12.062 | 22 | 469.236 | 63.751 |
| Maquinarias Industriales | 2.382.587 | 81.947 | (7.593) | 753.745 | 5.140 | 3.215.826 | 263.040 | | (787) | 162.276 | 537 | 425.066 | 2.790.760 |
| Refrigeradores comerciales | 195.145 | 91 | (683) | | | 194.552 | 158.738 | | (431) | 4.243 | | 162.551 | 32.002 |
| Herramientas | 1.805 | 135 | | | 91 | 2.031 | 1.178 | | | 140 | 51 | 1.369 | 662 |
| Otros | 3.395 | 9 | | | (5) | 3.399 | 2.803 | | | 199 | (11) | 2.991 | 408 |
| Maquinas de oficina | 380.800 | 2.342 | (295) | 2.430 | | 385.277 | 336.927 | | (295) | 8.373 | | 345.005 | 40.273 |
| Obras en curso | 734.241 | 266.748 | | (965.544) | | 35.445 | | | | | | | 35.445 |
| Importaciones en trámite | 16.669 | 1.171 | (16.669) | | | 1.171 | | | | | | | 1.171 |
| | 5.754.345 | 408.217 | (52.997) | 0 | 7.717 | 6.117.282 | 1.512.744 | 0 | (6.306) | 253.833 | 643 | 1.760.914 | 4.356.368 |
| <u>Intangibles</u> | | | | | | | | | | | | | |
| Patentes, marcas y licencias | 35.666 | | (4.362) | | | 31.304 | 71 | | | 8 | | 79 | 31.225 |
| Otros | 304 | 2 | | | | 306 | 206 | | | | | 206 | 100 |
| | 35.970 | 2 | (4.362) | 0 | 0 | 31.610 | 277 | 0 | 0 | 8 | 0 | 285 | 31.325 |
| | | | | | | | | | | | | | |
| Total BU e Intangibles | 5.790.314 | 408.220 | (57.359) | 0 | 7.717 | 6.148.892 | 1.513.021 | 0 | (6.306) | 253.841 | 643 | 1.761.199 | 4.387.693 |