

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

***Estados contables consolidados
al 31 de julio de 2010***

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

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



Dictamen de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los estados contables consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de julio de 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

2. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables consolidados de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implantación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones, la selección y aplicación de las políticas contables, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables consolidados con base en nuestra auditoría. Excepto por lo detallado en el párrafo 6 de Bases para la calificación de la opinión, efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables se encuentran libres de errores significativos.

*PricewaterhouseCoopers, Cerrito 461, Piso 1, - Tel: +598 2916 0463, Fax: +598 2916 0605
11.000 Montevideo, Uruguay, www.pwc.com/uy*

© 2010 PricewaterhouseCoopers Ltda., PricewaterhouseCoopers, PricewaterhouseCoopers Professional Services Ltda., PricewaterhouseCoopers, Shaw, Faget & Asociados, y PricewaterhouseCoopers Software Ltda. Todos los derechos reservados. "PricewaterhouseCoopers" refiere a las firmas PricewaterhouseCoopers Ltda., PricewaterhouseCoopers, PricewaterhouseCoopers Professional Services Ltda., PricewaterhouseCoopers, Shaw, Faget & Asociados, y PricewaterhouseCoopers Software Ltda. o, según requiera el contexto, a la red de firmas miembro de PricewaterhouseCoopers o de cualquier otra firma miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada.



4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados contables.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Bases para la calificación de la opinión

6. Tal como se detalla en Notas 1.c, 2, 3.h y 5.7 CONAPROLE posee inversiones en empresas. Al momento de emisión de los presentes estados contables consolidados, no hemos recibido estados contables auditados al 31 de julio de 2010, ni hemos podido realizar procedimientos de auditoría sobre los estados contables a dicha fecha, de CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., Leben Representações Comerciais Ltda. y Conadis S.A., cuyos activos netos por \$ miles 129.551 han sido consolidados en los presentes estados contables (\$ miles 92.914 al 31 de julio de 2009). Adicionalmente, tampoco hemos recibido estados contables auditados al 31 de julio de 2010 de Conabia S.A. y Etinor S.A., sociedades en las que CONAPROLE posee inversión valuada al costo de adquisición menos una previsión por deterioro, por un total de \$ miles 127 (\$ miles 127 al 31 de julio de 2009). Las situaciones antes mencionadas no nos permiten evaluar la razonabilidad de estos importes.
7. Tal como se describe en Nota 5.12, CONAPROLE mantiene contabilizadas al 31 de julio de 2010 provisiones genéricas por miles de \$ 47.811, que no constituyen una obligación asumida por CONAPROLE y en consecuencia no cumplen con los requisitos establecidos en las normas contables adecuadas en Uruguay para el reconocimiento de pasivos.



Opinión calificada

8. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que podrían derivarse de las situaciones descritas en el párrafo 6, y el efecto derivado de la situación descrita en el párrafo 7, los referidos estados contables consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de CONAPROLE al 31 de julio de 2010, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

9. Con fecha 30 de setiembre de 2010, hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados contables individuales de CONAPROLE al 31 de julio de 2010, con calificaciones por iguales motivos a los mencionados en los párrafos 6 y 7 de este dictamen y una calificación por no haber presentado en dicha fecha los estados contables consolidados que aquí se presentan.

Montevideo, Uruguay
28 de octubre de 2010

Richard Moreira de la Rosa

R. Moreira

RICHARD MOREIRA de la ROSA
CONTADOR PUBLICO
SOCIO
C.J.P.H.U. 40208

CAJA DE 20
RUBRICACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$500⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TUSSE LEY 17.738
007716

CAJA DE 19
RUBRICACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$500⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TUSSE LEY 17.738
007716

CAJA DE 38
RUBRICACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$200⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TUSSE LEY 17.738
026127

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE JULIO DE 2010
(miles de pesos uruguayos)

| | Nota | 31 de julio de 2010 | 31 de julio de 2009 |
|--|-------------|------------------------|------------------------|
| Activo | | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponibilidades | 5.1 | 162.150 | 83.336 |
| Inversiones | 5.2 | 1.070.592 | 754.737 |
| Créditos | | | |
| Por ventas | 5.3 y 5.5 | 1.157.406 | 1.228.574 |
| Otros | 5.4 y 5.5 | 399.396 | 216.116 |
| Bienes de cambio | 5.6 | 1.483.225 | 1.887.025 |
| Total del activo corriente | | 4.272.769 | 4.169.788 |
| Activo no corriente | | | |
| Créditos | | | |
| Otros | 5.4 y 5.5 | 5.553 | 9.835 |
| Bienes de cambio | 5.6 | 98.966 | 203.059 |
| Inversiones en otras empresas | 5.7 | 79.792 | 100.673 |
| Otras inversiones | | 4.675 | 4.988 |
| Bienes de uso | 5.8 y Anexo | 3.223.221 | 4.129.896 |
| Intangibles | Anexo | 39.258 | 31.414 |
| Total del activo no corriente | | 3.451.465 | 4.479.865 |
| Total del activo | | 7.724.234 | 8.649.653 |
| Pasivo y patrimonio | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Deudas | | | |
| Comerciales | 5.9 | 1.027.010 | 1.368.743 |
| Financieras | 5.10 | 934.258 | 922.311 |
| Diversas | 5.11 | 366.883 | 398.647 |
| Provisiones | 5.12 | 197.619 | 166.005 |
| Total del pasivo corriente | | 2.525.770 | 2.855.706 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Deudas | | | |
| Financieras | 5.10 | 823.875 | 1.397.614 |
| Diversas | 5.11 | 1.199 | 18.951 |
| Provisiones | 5.12 | 64.294 | 78.328 |
| Total del pasivo no corriente | | 889.368 | 1.494.893 |
| Total del pasivo | | 3.415.138 | 4.350.599 |
| Patrimonio | 5.13 | | |
| Aportes | | | |
| Capital | | 36.079 | 36.079 |
| Aportes y compromisos a capitalizar | | 562.846 | 476.649 |
| Ajustes al patrimonio | | 1.062.410 | 1.615.812 |
| Ganancias retenidas | | | |
| Reservas | | 710.672 | 664.042 |
| Resultados acumulados | | 1.393.878 | 1.365.635 |
| Resultado por conversión | | (41.189) | (45.834) |
| Resultado del ejercicio | | 584.511 | 148.988 |
| Patrimonio atribuible a controlante | | 4.309.207 | 4.261.371 |
| Interés minoritario | | (111) | 37.683 |
| Total del patrimonio | | 4.309.096 | 4.299.054 |
| Total del pasivo y patrimonio | | 7.724.234 | 8.649.653 |

El anexo y notas 1 a 12 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.



INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PROCESADO POR [illegible]

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010
(miles de pesos uruguayos)

| | <u>Nota</u> | <u>31 de julio de 2010</u> | <u>31 de julio de 2009</u> |
|--|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Ingresos operativos | | | |
| Del exterior | 8 | 5.376.433 | 4.950.488 |
| Locales | 8 | 6.998.799 | 7.481.219 |
| Descuentos y bonificaciones | | <u>(595.960)</u> | <u>(530.164)</u> |
| Ingresos operativos netos | | <u>11.779.272</u> | <u>11.901.543</u> |
| | | | |
| Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados | 6.1 y 8 | <u>(9.891.664)</u> | <u>(9.747.155)</u> |
| | | | |
| Resultado bruto | | 1.887.608 | 2.154.388 |
| | | | |
| Gastos de administración y ventas | 6.1 y 8 | <u>(1.458.703)</u> | <u>(1.556.464)</u> |
| | | | |
| Resultados diversos | 6.2 y 8 | <u>(58.625)</u> | <u>118.505</u> |
| | | | |
| Resultados financieros | 6.3 | <u>213.321</u> | <u>(567.266)</u> |
| | | | |
| Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta | | 583.601 | 149.163 |
| | | | |
| Impuesto a la renta | 6.4 | <u>914</u> | <u>2.009</u> |
| | | | |
| Resultado del ejercicio | | <u><u>584.515</u></u> | <u><u>151.172</u></u> |
| | | | |
| Atributable a | | | |
| Interés minoritario | | 4 | 2.184 |
| Controlante | | 584.511 | 148.988 |

El anexo y notas 1 a 12 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Ejercicio finalizado el 31 de julio 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 | | | | | (48.538) | (48.538) | | (48.538) |
| Resultados no asignados | | | | | 1.983.082 | 1.983.082 | 32.423 | 2.015.505 |
| Reexpresiones contables | | | 1.053.282 | | | 1.053.282 | | 1.053.282 |
| | 36.079 | 402.167 | 1.053.282 | 600.537 | 1.934.544 | 4.026.609 | 32.423 | 4.059.032 |
| Aportes de productores | | 74.482 | 3.957 | | | 78.439 | | 78.439 |
| Ajuste de valor saldo de productores | | | 5.586 | | | 5.586 | | 5.586 |
| Resultado por conversión | | | | | 2.704 | 2.704 | 8.264 | 10.968 |
| Resultado del ejercicio 01.08.08 al 31.07.09 | | | | | 148.988 | 148.988 | 2.184 | 151.172 |
| Distribución de utilidades | | | | 63.505 | (617.447) | (553.942) | (5.188) | (559.130) |
| Reexpresiones contables | | | 552.987 | | | 552.987 | | 552.987 |
| | | 74.482 | 562.530 | 63.505 | (465.755) | 234.762 | 5.260 | 240.022 |
| Saldos al 31 de julio de 2009 | | | | | | | | |
| Aportes | | | | | | | | |
| Partes sociales | 36.079 | | | | | 36.079 | | 36.079 |
| Aportes de productores | | 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 | | | | | (45.834) | (45.834) | | (45.834) |
| Resultados no asignados | | | | | 1.514.623 | 1.514.623 | 37.683 | 1.552.306 |
| Reexpresiones contables | | | 1.615.812 | | | 1.615.812 | | 1.615.812 |
| | 36.079 | 476.649 | 1.615.812 | 664.042 | 1.468.789 | 4.261.371 | 37.683 | 4.299.054 |
| Aportes de productores | | 86.197 | 2.627 | | | 88.824 | | 88.824 |
| Ajuste de valor saldo de productores | | | 2.308 | | | 2.308 | | 2.308 |
| Resultado por conversión | | | | | 4.645 | 4.645 | 5 | 4.650 |
| Absorción ajustes al patrimonio | | | (1.228) | | 1.228 | - | | - |
| Resultado del ejercicio 01.08.09 al 31.07.10 | | | | | 584.511 | 584.511 | 4 | 584.515 |
| Distribución utilidades | | | | 46.630 | (121.973) | (75.343) | | (75.343) |
| Reexpresiones contables | | | (557.109) | | | (557.109) | (37.803) | (594.912) |
| | | 86.197 | (553.402) | 46.630 | 468.411 | 47.836 | (37.794) | 10.042 |
| Saldos finales al 31 de julio de 2010 | | | | | | | | |
| Aportes | | | | | | | | |
| Partes sociales | 36.079 | | | | | 36.079 | | 36.079 |
| Aportes de productores | | 562.846 | | | | 562.846 | | 562.846 |
| Ganancias retenidas | | | | | | | | |
| Reserva legal | | | | 15.634 | | 15.634 | | 15.634 |
| Reservas libres | | | | 695.038 | | 695.038 | | 695.038 |
| Resultado por conversión | | | | | (41.189) | (41.189) | | (41.189) |
| Resultados no asignados | | | | | 1.978.389 | 1.978.389 | (111) | 1.978.278 |
| Reexpresiones contables | | | 1.062.410 | | | 1.062.410 | | 1.062.410 |
| | 36.079 | 562.846 | 1.062.410 | 710.672 | 1.937.200 | 4.309.207 | (111) | 4.309.096 |

El anexo y notas 1 a 12 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010
(en miles de pesos uruguayos)

| | 31 de julio de 2010 | 31 de julio de 2009 |
|---|------------------------|------------------------|
| Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas | | |
| Resultado del ejercicio | 584.515 | 151.172 |
| Ajustes: | | |
| Amortizaciones de bienes de uso | 388.073 | 325.549 |
| Intereses perdidos devengados | 73.387 | 151.990 |
| Previsión por obsolescencia de bienes de cambio | (123.358) | 77.147 |
| Previsión retiros y beneficios prejubilables | 27.875 | 25.202 |
| (Recupero) / Deterioro de intangibles | (7.844) | 4.824 |
| Previsión litigios | 16.718 | (33.913) |
| Previsión reembolsos | 12.059 | 25.985 |
| Previsión para deudores incobrables | (12.114) | 80.253 |
| Desgüace de maquinaria | 15.314 | - |
| Tasación técnica de bienes de uso | 56.242 | (78.018) |
| Resultado por venta de bienes de uso | (3.059) | (13.467) |
| Resultado por inversión en otras empresas | 50.700 | (6.419) |
| Diferencia de cambio real generada por deudas financieras | (383.000) | 531.792 |
| Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos | 695.508 | 1.242.097 |
| Créditos por ventas | 32.554 | (145.219) |
| Otros créditos | (179.670) | (76.184) |
| Bienes de cambio | 562.432 | 389.033 |
| Deudas comerciales | (305.172) | (24.344) |
| Deudas diversas | 22.639 | (22.304) |
| Previsiones | (39.058) | (50.418) |
| Efectivo proveniente de operaciones | 789.233 | 1.312.661 |
| Flujo de efectivo relacionado con inversiones | | |
| Cobro de dividendos | 1.770 | 9.281 |
| Adquisiciones de bienes de uso | (106.474) | (271.915) |
| Ingresos por venta de bienes de uso | 16.875 | 67.118 |
| Efectivo aplicado a inversiones | (87.829) | (195.516) |
| Flujo de efectivo relacionado con financiamiento | | |
| Deudas financieras | (183.997) | (1.002.596) |
| Intereses pagados | (77.882) | (137.415) |
| Distribución de utilidades | (133.680) | (330.419) |
| Aportes de productores | 88.824 | 78.439 |
| Efectivo aplicado a financiamiento | (306.735) | (1.391.991) |
| Variación neta del efectivo | 394.669 | (274.846) |
| Efectivo al inicio del ejercicio | 838.073 | 1.112.919 |
| Efectivo al fin del ejercicio (Nota 3.q) | 1.232.742 | 838.073 |

El anexo y notas 1 a 12 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO 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 N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación de las siguientes empresas:

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

EXCERPTADO PARA INFORMACION
INFORMACION FINANCIERA
INFORMACION GENERAL

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> |
|---|------------------------|
| CE.ME.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 Industrias Lácteas S.A. | 10% |
| Conabia S.A. | 50% |

CE.ME.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 recría 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.

INICIALADO PARA INTERVENCIÓN
[Firma]

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 Industrias Lácteas S.A. ("Bonprole") 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 | 31 de julio de | 31 de julio de |
|---|--------------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| | % de participación | |
| CE.ME.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,

ESPECIALADO PARA ASISTENCIA CONTABLE

(Firma manuscrita)

- o 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 estados contables que serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de las sociedades consolidadas, son los estados contables individuales de cada sociedad. Los presentes estados contables consolidados serán aprobados en oportunidad de la aprobación de los estados contables individuales de CONAPROLE. Los mismos han sido aprobados para su emisión con fecha 28 de octubre 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), en los estados contables individuales, 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 el 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 el Uruguay, CONAPROLE emite estos estados contables consolidados que complementan los estados contables individuales emitidos con fecha 30 de setiembre de 2010.

INDICADOR PARA INTERPRETACIÓN
[Firma manuscrita]

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, bienes de uso e inversiones en otras empresas (Notas 3.d, 3.e y 3.h), 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 6,3% entre el inicio del ejercicio y el 31 de julio de 2010. Los saldos en pesos uruguayos para el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2009 fueron corregidos por el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) hasta el 31 de julio de 2009 y luego por el Índice de Precios al Consumo (IPC) hasta el 31 de julio 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).

INICIALADO PARA ENTREGA
A continuación se muestra el

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 terrenos, mejoras y maquinarias por \$ 12.563 (\$ 570.901 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 31 de julio de 2010.

c. Moneda extranjera

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

| Moneda | Cotización (pesos uruguayos por moneda) | |
|--------------------|--|---------------------|
| | 31 de julio de 2010 | 31 de julio de 2009 |
| Dólares | 20,86 | 23,273 |
| Euros | 27,23 | 33,19 |
| Reales | 11,46 | 11,92 |
| Unidades Indexadas | 2,07 | 1,95 |

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del 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.

REGISTRADO PARA IDENTIFICACION


- 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 ejercicio 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 años |
| • Otros | 5 a 10 años |
| • Máquinas de oficina | 3 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 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. y Etinor S.A. se encuentran valuadas al costo original de las mismas, menos una pérdida por deterioro cuando corresponda. Las inversiones en Conapac S.A y Bonprole Industrias Lácteas S.A. se encuentran valuadas 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 provisión 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 ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del 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 ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 31 de julio de 2010.

INDICADOR PARA IDENTIFICAR EL
PROCESO DE EVALUACIÓN DE
RISGO

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 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 ejercicio.

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 | 10.405.327 | 1.373.945 | 11.779.272 |
| Costo de los bienes vendidos y los servicios prestados | (8.611.329) | (1.280.335) | (9.891.664) |
| Gastos de administración y ventas | (1.372.358) | (86.345) | (1.458.703) |
| Resultados diversos | (55.035) | (3.590) | (58.625) |
| Resultados financieros | 206.376 | 6.945 | 213.321 |
| Impuesto a la renta | (1.200) | 2.114 | 914 |
| Activos del segmento | 7.363.958 | 360.276 | 7.724.234 |
| Pasivos del segmento | 3.160.278 | 254.860 | 3.415.138 |
| Bienes de uso del segmento | 3.188.613 | 34.608 | 3.223.221 |
| Amortización del segmento | 383.083 | 4.990 | 388.073 |
| Intereses ganados del segmento | 80.381 | 53 | 80.434 |
| Intereses perdidos del segmento | (67.264) | (6.123) | (73.387) |

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 (2 al 31 de julio de 2010 y 3 al 31 de julio de 2009), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

| Deudor | 31 de julio de 2010 | | 31 de julio de 2009 | |
|------------------------------|---------------------|------|---------------------|------|
| | \$ | % | \$ | % |
| Cientes del exterior | 265.415 | 27% | 159.492 | 15% |
| Otros deudores menores al 4% | 737.027 | 73% | 904.221 | 85% |
| | 1.002.442 | 100% | 1.063.713 | 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.

| | 31 de julio 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 | 105.539 | 338.786 | 157.178 | 738.280 |
| Préstamos a tasa variable Libor 6 meses | 190.860 | 484.239 | 425.900 | 629.431 |
| Préstamos a tasa fija | 637.859 | 850 | 337.185 | 29.903 |
| Inversiones temporarias / Otros créditos a tasa fija | (1.070.592) | - | (759.818) | - |
| Otros | - | - | 2.048 | - |
| | (136.334) | 823.875 | 162.493 | 1.397.614 |

INFORMACIÓN PARA INVERSIÓN

INFORMACIÓN PARA INVERSIÓN

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.

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.

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, y vencimientos en abril, mayo, junio y julio de 2010. De acuerdo con esos contratos a la fecha de vencimiento CONAPROLE se obligaba a entregar a Citibank S.A. una suma de euros y como contrapartida, recibía 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.

4.2 Contabilización de los instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

4.3 Estimaciones de valor razonable

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

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

5.1 Disponibilidades

| | <u>31 de julio 2010</u> | <u>31 de julio 2009</u> |
|--------|-------------------------|-------------------------|
| Bancos | 155.737 | 74.654 |
| Caja | 6.413 | 8.682 |
| | <u>162.150</u> | <u>83.336</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

| | <u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u> | |
|--|--|-------------------------|
| | <u>31 de julio 2010</u> | <u>31 de julio 2009</u> |
| Inversiones temporarias en dólares | 626.009 | 602.363 |
| Inversiones temporarias en moneda nacional | 420.709 | 140.121 |
| Intereses a cobrar | 23.874 | 12.253 |
| | <u>1.070.592</u> | <u>754.737</u> |

Inversiones Temporarias en dólares

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010

Corresponden principalmente a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciación de exportaciones. Los mismos son considerados de libre disposición al no estar prendados. Asimismo, se incluyen depósitos a plazo fijo realizados en el Citibank y en HSBC.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009

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

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010

Corresponde a depósitos a plazo fijo en el Citibank, Santander y HSBC, y a letras de regulación monetaria en custodia en el Citibank y 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 | |
|--|---|------------------|
| | 31 de julio 2010 | 31 de julio 2009 |
| Créditos por exportación | 507.933 | 497.306 |
| Cartas de crédito | 69.277 | 64.519 |
| Créditos simples por ventas plaza | 279.258 | 379.767 |
| Partes relacionadas (Nota 8) | 126.231 | 59.093 |
| Créditos documentados | 132.844 | 111.864 |
| Productores remitentes (Nota 8) | 152.985 | 272.715 |
| Cheques diferidos a cobrar | 12.692 | 10.042 |
| Provisión para deudores incobrables (Nota 5.5) | (124.252) | (166.947) |
| Otros | 438 | 215 |
| | <u>1.157.406</u> | <u>1.228.574</u> |

5.4 Otros créditos

| | 31 de julio 2010 | |
|--|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Devolución de impuestos indirectos | 113.212 | - |
| Remitentes de leche (Nota 8) | 218.278 | - |
| Créditos fiscales | 26.551 | - |
| Anticipos a proveedores | 21.137 | - |
| Partes relacionadas (Nota 8) | 10.730 | - |
| Créditos ajenos al giro | 10.907 | 1.838 |
| Adelantos al personal | 1.873 | 84 |
| Diversos | 22.248 | 358 |
| Provisión para deudores incobrables (Nota 5.5) | (25.540) | - |
| Impuesto diferido (Nota 6.4) | - | 3.273 |
| | <u>399.396</u> | <u>5.553</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 | 5.081 | - |
| Devolución de impuestos indirectos | 105.886 | - |
| Remitentes de leche (Nota 8) | 29.444 | - |
| Créditos fiscales | 22.531 | - |
| Anticipos a proveedores | 20.328 | - |
| Partes relacionadas (Nota 8) | 9.911 | 5.827 |
| Créditos ajenos al giro | 18.783 | - |
| Adelantos al personal | 2.632 | 498 |
| Diversos | 29.894 | 3.054 |
| Provisión para deudores incobrables (Nota 5.5) | (28.374) | - |
| Impuesto diferido (Nota 6.4) | - | 456 |
| | <u>216.116</u> | <u>9.835</u> |

Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010

Incluye miles de \$ 185.002 correspondiente a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 78.823, N° 78.915, N° 78.957, N° 79.061, N° 79.106, N° 79.154 y N° 79.422 cuyo destino final, y en consecuencia su eventual impacto en el patrimonio del Grupo, 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 31 de julio de 2010 |
|-------------------------------------|------------------------------|----------|-----------------------------|------------------------------|
| Previsión para deudores incobrables | 195.321 | (33.415) | (12.114) | 149.792 |

| | Saldo al 31 de julio de 2008 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2009 |
|-------------------------------------|------------------------------|---------|-----------------------------|------------------------------|
| Previsión para deudores incobrables | 118.236 | (3.168) | 80.253 | 195.321 |

5.6 Bienes de cambio

| | 31 de julio 2010 | |
|-------------------------------|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Productos terminados | 906.154 | 17.828 |
| Productos en proceso | 243.482 | - |
| Materiales y suministros | 63.193 | 120.901 |
| Materias primas | 47.093 | 3.571 |
| Material de envasado | 93.068 | 16.029 |
| Mercadería de reventa | 194.505 | 8.341 |
| Importaciones en trámite | 8.960 | - |
| Previsión por desvalorización | (73.230) | (106.218) |
| Envases retornables | - | 38.514 |
| | 1.483.225 | 98.966 |

INFORME PARA INTERESTADOS

INFORME PARA INTERESTADOS

| | 31 de julio 2009 | |
|-------------------------------|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Productos terminados | 1,428.953 | 110.345 |
| Productos en proceso | 150.799 | - |
| Materiales y suministros | 89.191 | 138.978 |
| Materias primas | 78.885 | 4.889 |
| Material de envasado | 88.164 | 21.880 |
| Mercadería de reventa | 186.159 | 8.971 |
| Importaciones en trámite | 36.550 | - |
| Previsión por desvalorización | (183.565) | (129.367) |
| Envases retornables | - | 47.363 |
| Bienes de uso para la venta | 10.885 | - |
| Otros | 1.004 | - |
| | <u>1.887.025</u> | <u>203.059</u> |

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal por \$ 16.046.

| | Saldo al 31 de julio de 2009 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2010 |
|-------------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------------|
| Previsión por desvalorización | 312.932 | (10.126) | (123.358) | 179.448 |
| | <u>312.932</u> | <u>(10.126)</u> | <u>(123.358)</u> | <u>179.448</u> |
| | Saldo al 31 de julio de 2008 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2009 |
| Previsión por desvalorización | 235.785 | - | 77.147 | 312.932 |
| | <u>235.785</u> | <u>-</u> | <u>77.147</u> | <u>312.932</u> |

5.7 Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

| | 31 de julio 2010 | 31 de julio 2009 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Subsidiarias | | |
| Etinor S.A. | 72 | 72 |
| Otras | | |
| Bonprole Industrias Lácteas S.A. | 50.876 | 100.546 |
| Conabia S.A. | 55 | 55 |
| Empresas bajo control común | | |
| Conapac S.A. | 28.789 | - |
| | <u>79.792</u> | <u>100.673</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, CE.ME.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 CE.ME.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 31 de julio 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. De acuerdo a dicha confirmación, la amortización acumulada al 31 de julio de 2009 fue eliminada contra el valor bruto de los activos, de manera que en el cuadro de Bienes de uso, intangibles y amortizaciones se muestra el valor neto resultante. Dicho ajuste se realiza en la columna Traslados y reclasificación de la amortización acumulada.

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 \$ 100.831

5.9 Deudas comerciales

| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | |
|---------------------------------|---|------------------|
| | 31 de julio 2010 | 31 de julio 2009 |
| Productores remitentes (Nota 8) | 393.805 | 304.818 |
| Proveedores de plaza | 396.753 | 533.836 |
| Proveedores por importaciones | 90.360 | 199.986 |
| Anticipos recibidos de clientes | 20.337 | 20.292 |
| Partes relacionadas (Nota 8) | 21.032 | 1.792 |
| Cheques diferidos a pagar | 1.960 | 11.898 |
| Documentos a pagar | 95.616 | 295.675 |
| Otros | 7.147 | 446 |
| | <u>1.027.010</u> | <u>1.368.743</u> |

Productores remitentes

Dentro de este rubro se incluye un saldo de miles de \$ 95 (miles de \$ 2.998 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

| | 31 de julio 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 | 411.906 | 524.619 | 769.996 | 1.135.793 |
| Intereses a vencer bancarios | (13.424) | (40.852) | (46.569) | (120.581) |
| Préstamo precio diferido (Nota 8) | 88.505 | 299.520 | 145.718 | 286.081 |
| Obligaciones negociables | 455.399 | 41.653 | 51.561 | 100.107 |
| Intereses a vencer no bancarios | (8.128) | (1.065) | (2.938) | (3.786) |
| Cartas de crédito a pagar | - | - | 2.493 | - |
| Otros préstamos | - | - | 2.050 | - |
| | <u>934.258</u> | <u>823.875</u> | <u>922.311</u> | <u>1.397.614</u> |

La composición del endeudamiento es la siguiente:

| | 31 de julio 2010 | | | Total |
|--|------------------|----------------------------------|-------------|-----------|
| | Corto plazo | Porción corriente de largo plazo | Largo plazo | |
| Préstamos para financiación de exportaciones | 229.722 | - | - | 229.722 |
| Otros préstamos | 1.710 | 75.247 | 146.721 | 223.678 |
| International Finance Corporation | - | 91.803 | 337.046 | 428.849 |
| Préstamo precio diferido | 88.505 | - | 299.520 | 388.025 |
| Obligaciones negociables | 406.428 | 40.843 | 40.588 | 487.859 |
| | 726.365 | 207.893 | 823.875 | 1.758.133 |

| | 31 de julio 2009 | | | Total |
|--|------------------|----------------------------------|-------------|-----------|
| | Corto plazo | Porción corriente de largo plazo | Largo plazo | |
| Préstamos para financiación de exportaciones | 294.285 | - | - | 294.285 |
| Otros préstamos | 152.939 | 136.247 | 296.526 | 585.712 |
| International Finance Corporation | - | 142.006 | 718.686 | 860.692 |
| Préstamo precio diferido | 145.718 | - | 286.081 | 431.799 |
| Obligaciones negociables | - | 48.623 | 96.321 | 144.944 |
| Cartas de crédito | 2.493 | - | - | 2.493 |
| | 595.435 | 326.876 | 1.397.614 | 2.319.925 |

Préstamos para financiación de exportaciones

| | 31 de julio 2010 | 31 de julio 2009 |
|----------------------|------------------|------------------|
| BROU Circular 84/103 | 149.246 | 139.439 |
| Citibank | 60.764 | 44.609 |
| BBVA | - | 1.590 |
| HSBC | - | 105.386 |
| Banco Itaú | 19.712 | - |
| Discount Bank | - | 3.261 |
| | 229.722 | 294.285 |

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 Rodríguez.

Las tasas de interés aplicables son:

- US\$ 20.000.000 Libor más 2,75 puntos porcentuales
- US\$ 10.000.000 Libor más 4,75 puntos porcentuales. El 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 31 de julio de 2010 su saldo remanente por US\$ 24.600, se presenta neteado del pasivo.

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

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

CONAPROLE ha adquirido US\$ 190.000 de esta segunda emisión. Al 31 de julio de 2010 su saldo remanente por US\$ 81.428, se presenta neteado del pasivo. Las mismas se encuentran en garantía a favor de Proleco por el préstamo recibido de la CND.

A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron emisiones de Conahorro. Estas emisiones se enmarcan 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 cada emisión son las siguientes:

| Fecha emisión | Monto | Forma de suscripción | Plazo | Interés | Tasa |
|-------------------------|----------------|----------------------|-------|---|-------|
| 1 de setiembre de 2009 | US\$ 6.000.000 | Oferta pública | 1 año | Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de marzo de 2010 | 4% |
| 22 de diciembre de 2009 | US\$ 5.000.000 | Oferta pública | 1 año | Pagadero semestralmente; primer vencimiento 21 de junio de 2010 | 3,5% |
| 15 de marzo de 2010 | US\$ 5.000.000 | Oferta pública | 1 año | Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de setiembre de 2010 | 3,5% |
| 22 de junio de 2010 | US\$ 4.000.000 | Oferta pública | 1 año | Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de diciembre de 2010 | 3,25% |

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 (montos expresados en miles de \$)

| Vencimiento de préstamos | 31 de julio de 2010 | | | | 31 de julio de 2009 | | | |
|--------------------------|---------------------|---------------|--------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| | Deuda en US\$ | Tasa Promedio | Deuda en EUR | Tasa Promedio | Deuda en \$ | Tasa Promedio | Deuda en US\$ | Tasa Promedio |
| 2009/2010 | | | | | | | 922.311 | 4,13% |
| 2010/2011 | 705.947 | 3,40% | 149.246 | 3,83% | 79.065 | 8,86% | 451.176 | 4,07% |
| 2011/2012 | 271.078 | 3,07% | - | - | - | - | 391.788 | 3,97% |
| 2012/2013 | 191.428 | 3,00% | - | - | - | - | 157.016 | 3,66% |
| 2013/2014 | 187.001 | 3,30% | - | - | - | - | 111.926 | 4,24% |
| 2014/2015 | 64.491 | 3,30% | - | - | - | - | 111.926 | 4,24% |
| 2015/2016 | 64.491 | 3,30% | - | - | - | - | 103.091 | 4,14% |
| 2016/2017 | 45.386 | 3,27% | - | - | - | - | 70.691 | 4,01% |
| | 1.529.822 | | 149.246 | | 79.065 | | 2.319.925 | |

5.11 Deudas diversas

| | 31 de julio 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 |
| Retenciones a productores | 116.874 | 1.101 | 115.728 | 1.263 |
| Provisión por remuneraciones | 123.936 | - | 121.858 | 8.217 |
| Partes relacionadas (Nota 8) | - | - | 2.662 | - |
| Fondo de retiro personal | 30.918 | - | 24.650 | - |
| Remuneraciones a pagar | 20.631 | - | 6.260 | - |
| Cargas sociales a pagar | 33.374 | - | 34.201 | - |
| Valor cuenca (Nota 8) | 3.182 | - | 12.729 | 3.182 |
| Retenciones al personal | 5.503 | - | 5.817 | - |
| Otras provisiones | 5.505 | - | 2.668 | - |
| Impuestos a pagar | 14.177 | - | 5.540 | - |
| Impuesto diferido (Nota 6.4) | - | 98 | - | 6.289 |
| Dividendos a pagar | - | - | 59.731 | - |
| Otros | 12.783 | - | 6.803 | - |
| | <u>366.883</u> | <u>1.199</u> | <u>398.647</u> | <u>18.951</u> |

Valor cuenca

CONAPROLE firmó con Bonprole Industrias Lácteas 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 Industrias Lácteas S.A., fueron realizados a cuenta de dicho Valor cuenca.

Al 31 de julio de 2010 y al 31 de julio de 2009 el saldo representa 3 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

| | 31 de julio 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 | 109.183 | 64.294 | 101.014 | 78.328 |
| Litigios | 50.274 | - | 33.569 | - |
| Reembolsos | 38.162 | - | 31.422 | - |
| | 197.619 | 64.294 | 166.005 | 78.328 |

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 31 de julio de 2010 están acogidos a este plan 83 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 31 de julio de 2010 están acogidos al nuevo plan 18 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 \$ 47.811 (miles de \$ 40.840 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 reclamos de clientes que se dan en el curso normal de los negocios.

Evolución de provisiones

| | Saldo al 31 de julio de 2009 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2010 |
|-----------------------|------------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------------|
| Despidos y beneficios | 179.342 | (33.740) | 27.875 | 173.477 |
| Litigios | 33.569 | (13) | 16.718 | 50.274 |
| Reembolsos | 31.422 | (5.319) | 12.059 | 38.162 |
| | <u>244.333</u> | <u>(39.072)</u> | <u>56.652</u> | <u>261.913</u> |

| | Saldo al 31 de julio de 2008 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2009 |
|-----------------------|------------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------------|
| Despidos y beneficios | 194.048 | (39.908) | 25.202 | 179.342 |
| Litigios | 68.523 | (1.041) | (33.913) | 33.569 |
| Reembolsos | 14.905 | (9.468) | 25.985 | 31.422 |
| | <u>277.476</u> | <u>(50.417)</u> | <u>17.274</u> | <u>244.333</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

| | 31 de julio de 2010 | 31 de julio de 2009 |
|--|------------------------|------------------------|
| Saldo de tasación técnica de bienes de uso | 12.563 | 570.901 |
| Aumento del valor de aporte de propietarios | 21.232 | 18.923 |
| Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar | 1.028.615 | 1.025.988 |
| | <u>1.062.410</u> | <u>1.615.812</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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010

| | Costo de lo vendido | Gastos de administración y ventas | Total |
|---|------------------------|---|-------------------|
| Leche y crema | 5.828.230 | - | 5.828.230 |
| Mercadería de reventa | 1.201.878 | - | 1.201.878 |
| Retribuciones personales | 511.625 | 380.146 | 891.771 |
| Material de envasado | 474.515 | - | 474.515 |
| Cargas sociales | 238.144 | 231.898 | 470.042 |
| Fletes internos | 315.598 | 101.603 | 417.201 |
| Electricidad, agua y combustibles | 383.798 | 22.231 | 406.029 |
| Materias primas varias | 291.060 | - | 291.060 |
| Amortizaciones | 328.421 | 59.652 | 388.073 |
| Reparación y mantenimiento | 155.354 | 15.789 | 171.143 |
| Servicios de terceros | 67.781 | 109.002 | 176.783 |
| Gastos varios | 135.172 | 137.627 | 272.799 |
| Gastos de exportaciones | - | 153.913 | 153.913 |
| Publicidad | 92 | 110.755 | 110.847 |
| Desvalorización, pérdidas y muestras | (45.038) | 8.987 | (36.051) |
| Impuestos | 2.778 | 64.869 | 67.647 |
| Arrendamientos | 1.945 | 56.865 | 58.810 |
| Seguros | 311 | 17.480 | 17.791 |
| Previsión para incobrables | - | (12.114) | (12.114) |
| | <u>9.891.664</u> | <u>1.458.703</u> | <u>11.350.367</u> |

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009

| | Costo de lo vendido | Gastos de administración y ventas | Total |
|---|------------------------|---|-------------------|
| Leche y crema | 5.297.062 | - | 5.297.062 |
| Mercadería de reventa | 1.996.353 | - | 1.996.353 |
| Retribuciones personales | 407.403 | 357.898 | 765.301 |
| Material de envasado | 328.939 | - | 328.939 |
| Cargas sociales | 189.045 | 218.704 | 407.749 |
| Fletes internos | 268.340 | 116.987 | 385.327 |
| Electricidad, agua y combustibles | 315.655 | 22.411 | 338.066 |
| Materias primas varias | 322.422 | - | 322.422 |
| Amortizaciones | 263.580 | 61.969 | 325.549 |
| Reparación y mantenimiento | 130.521 | 35.325 | 165.846 |
| Servicios de terceros | 50.931 | 104.554 | 155.485 |
| Gastos varios | 104.363 | 104.522 | 208.885 |
| Gastos de exportaciones | - | 149.315 | 149.315 |
| Publicidad | - | 113.643 | 113.643 |
| Desvalorización, pérdidas y muestras | 66.990 | 61.166 | 128.156 |
| Impuestos | 2.785 | 43.676 | 46.461 |
| Arrendamientos | 1.996 | 73.149 | 75.145 |
| Seguros | 770 | 12.892 | 13.662 |
| Previsión para incobrables | - | 80.253 | 80.253 |
| | <u>9.747.155</u> | <u>1.556.464</u> | <u>11.303.619</u> |

6.2 Resultados diversos

| | 31 de julio 2010 | 31 de julio 2009 |
|---|------------------|------------------|
| Ingresos no operativos | 12.186 | 17.781 |
| Resultado por venta de bienes de uso | 3.059 | 13.467 |
| Tasación de bienes de uso | (56.242) | 78.018 |
| Recupero / (Deterioro) de Intangibles | 7.844 | (4.824) |
| Resultado por inversión en otras empresas | (50.700) | 6.419 |
| Desgüace maquinaria | (15.314) | - |
| Recupero siniestro | 7.296 | - |
| Otros | 33.246 | 7.644 |
| | <u>(58.625)</u> | <u>118.505</u> |

6.3 Resultados financieros

| | 31 de julio 2010 | 31 de julio 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Diferencia de cambio real y resultado por desvalorización monetaria | 188.745 | (490.908) |
| Intereses ganados | 80.434 | 79.352 |
| Descuentos obtenidos | 9.783 | 7.460 |
| Multas y recargos | (7.142) | (260) |
| Comisiones bancarias | (8.170) | (12.068) |
| Intereses perdidos | (73.387) | (151.990) |
| Otros resultados financieros | 23.058 | 1.148 |
| | <u>213.321</u> | <u>(567.266)</u> |

6.4 Impuesto a la renta

| | 31 de julio 2010 | 31 de julio 2009 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Impuesto a la renta del período | (4.899) | (14.410) |
| Impuesto diferido | 5.813 | 16.419 |
| Ganancia neta por impuesto a la renta | 914 | 2.009 |

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

| | 31 de julio 2010 | 31 de Julio 2009 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Impuesto diferido- activo</i> | | |
| Previsión incobrables | 175 | 90 |
| Bienes de cambio | 2.130 | - |
| Bienes de uso | 968 | 366 |
| | <u>3.273</u> | <u>456</u> |
| <i>Impuesto diferido- pasivo</i> | | |
| Previsión incobrables | (100) | (599) |
| Bienes de uso | 198 | 4.621 |
| Bienes de cambio | - | 2.058 |
| Renta proyecto de inversión | - | 395 |
| Otros | - | (186) |
| | <u>98</u> | <u>6.289</u> |
| Saldo neto de impuesto diferido | <u>3.175</u> | <u>(5.833)</u> |

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

| | 31 de julio 2010 | 31 de julio 2009 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Valores recibidos en garantía | 85.792 | 77.051 |
| Otros | 7.842 | 2.207 |
| | <u>93.634</u> | <u>79.258</u> |

Valores recibidos en garantía

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

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

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

Contingencia fiscal

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

| | | 31 de julio 2010 | 31 de julio 2009 |
|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Créditos por ventas (Nota 5.3) | Bonprole Industrias Lácteas S.A. | 126.231 | 58.837 |
| | Perfect Pack S.A. | - | 256 |
| | | <u>126.231</u> | <u>59.093</u> |
| Otros créditos (Nota 5.4) | Bonprole Industrias Lácteas S.A. | 8.960 | 15.738 |
| | Conapac S.A. | 1.770 | - |
| | | <u>10.730</u> | <u>15.738</u> |
| Deudas comerciales (Nota 5.9) | Bonprole Industrias Lácteas S.A. | 3.184 | 1.792 |
| | Conapac S.A. | 17.848 | - |
| | | <u>21.032</u> | <u>1.792</u> |
| Deudas diversas (Nota 5.11) | Bonprole Industrias Lácteas S.A. | 3.182 | 15.911 |
| | Perfect Pack S.A. | - | 2.662 |
| | | <u>3.182</u> | <u>18.573</u> |
| Otros saldos | | <u>(53.183)</u> | <u>(53.606)</u> |

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

Operaciones realizadas con partes relacionadas

| | | 31 de julio 2010 | 31 de julio 2009 |
|-------------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|
| Bonprole Industrias Lácteas S.A. | Venta de leche | 359.539 | 126.609 |
| | Venta de otros insumos | 16.345 | 8.187 |
| | Compra de quesos | (7.599) | (4.773) |
| Conapac S.A. | Compra | (81.452) | - |
| | Venta | 2.748 | - |
| Conabia S.A. | Dividendos | - | 9.281 |
| Otras transacciones | | <u>(404.595)</u> | <u>(394.156)</u> |

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:

| | 31 de julio 2010 | | 31 de julio 2009 | |
|------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | Moneda extranjera | Equivalente en US\$ | Moneda extranjera | Equivalente en US\$ |
| Dólares | (28.320) | (28.320) | (68.300) | (68.300) |
| Euros | (1.368) | (1.785) | 1.985 | 2.831 |
| Reales | 1.581 | 868 | 4.428 | 2.269 |
| Pesos Argentinos | (179) | (45) | 697 | 176 |
| Unid. Indexadas | 682 | 68 | (200) | (17) |
| | | (29.214) | | (63.041) |

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

| | 31 de julio 2010 | | 31 de julio 2009 |
|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | Equivalente en US\$ | Equivalente en \$ | Equivalente en US\$ |
| Disponibilidades | 6.260 | 130.576 | 2.213 |
| Inversiones | 30.173 | 629.407 | 24.847 |
| Créditos por ventas | 33.834 | 705.767 | 34.417 |
| Otros créditos | 7.708 | 160.794 | 6.947 |
| Deudas comerciales | (21.092) | (439.974) | (33.676) |
| Deudas financieras | (80.493) | (1.679.068) | (93.754) |
| Deudas diversas | (2.438) | (50.887) | (1.882) |
| Previsiones | (3.166) | (66.040) | (2.153) |
| | (29.214) | (609.425) | (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), Tarariras (Planta N° 5), Florida (Planta N° 7), San Ramón (Planta N° 9), 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 Tarariras (Planta N° 5), 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 International Finance Corporation son:

- a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: CE.ME.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:
- El equipamiento de Planta N° 21 (Complejo Industrial Montevideo), el equipamiento de CE.ME.S.A. de Camino Colman, el equipamiento de Florida (Planta N° 7) y el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
 - Varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - Las acciones de Conadis S.A. y Conapac S.A. propiedad de CONAPROLE.
- c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.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 31 de julio 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 façon.

Esta mercadería conjuntamente con los bienes propios de Cerealín S.A., está asegurada en el Banco de Seguros del Estado por un monto total de US\$ 950.000.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

El 20 de setiembre de 2010 se realizó la quinta emisión de Conahorro por un importe de US\$ 6.000.000 a un año de plazo con pago semestral de intereses a la tasa del 3% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio 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.

INFORMACIÓN DE INTERÉS
INFORMACIÓN DE INTERÉS

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)
CUADRO CONSOLIDADO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES Y AMORTIZACIONES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2010
(miles de pesos uruguayos)

| Rubro | Valores de origen y revaluación | | | | Amortizaciones | | | | Valores netos | | | |
|------------------------------|---------------------------------|----------|---------------|-------------|-----------------------|----------------------|---------------|-------------|---------------|---------------------|-----------------------|----------------------|
| | Al inicio del ejercicio | Aumentos | Disminuciones | Trasladados | Ajuste por conversión | Al fin del ejercicio | Disminuciones | Trasladados | | Cargo del ejercicio | Ajuste por conversión | Al fin del ejercicio |
| Bienes de uso en uso | 121.319 | 8.371 | - | (2.740) | (628) | 126.322 | - | - | - | - | - | 126.322 |
| Inmuebles (Tierras) | 997.309 | 27.712 | (15.940) | 7.735 | (1.355) | 1.015.461 | (5.023) | - | 83.800 | (666) | 116.949 | 898.512 |
| Inmuebles (Mejoras) | 27.176 | 773 | (1.460) | - | (6) | 26.483 | (480) | - | 1.634 | (5) | 18.501 | 7.982 |
| Instalaciones | 22.356 | 759 | (1.251) | - | (112) | 21.752 | (2.074) | - | 1.571 | (143) | 16.595 | 5.157 |
| Muebles y útiles | 28.095 | 3.090 | (984) | - | (72) | 30.229 | (1.654) | - | 3.204 | (92) | 21.319 | 8.910 |
| Equipos computación | 105.816 | 7.700 | (4.600) | - | (57) | 108.869 | (4.554) | - | 17.263 | (23) | 54.651 | 54.208 |
| Equipos de Transporte | 2.347.412 | 35.282 | (17.452) | 15.076 | (292) | 2.360.026 | (2.430) | - | 227.661 | (406) | 345.027 | 2.034.959 |
| Maquinarias Industriales | 30.470 | 7.562 | (297) | - | - | 37.735 | (17) | - | 5.662 | - | 6.921 | 30.814 |
| Refrigeradores comerciales | 1.649 | 68 | - | - | - | 1.717 | - | - | 183 | - | 1.340 | 377 |
| Herramientas | 3.465 | 85 | (228) | - | - | 3.310 | (401) | - | 177 | (20) | 371 | 371 |
| Otros | 42.879 | 1.663 | - | 6.368 | (12) | 50.710 | - | - | 11.661 | - | 14.655 | 36.055 |
| Maquinas de oficina | 20.839 | 24.514 | - | (26.439) | - | 18.914 | - | - | - | - | - | 18.914 |
| Obras en curso | - | 600 | - | - | - | 600 | - | - | - | - | - | 600 |
| Importaciones en trámite | 3.748.565 | 118.179 | (42.112) | - | (2.534) | 3.822.118 | (16.633) | - | 352.816 | (1.355) | 598.897 | 3.273.221 |
| Intangibles | 31.481 | 7.844 | - | - | - | 39.335 | - | - | - | - | 77 | 39.258 |
| Patentes, marcas y licencias | 200 | - | - | - | - | 200 | - | - | - | - | 200 | - |
| Otros | 31.691 | 7.844 | - | - | - | 39.555 | - | - | - | - | 277 | 39.258 |
| | 3.780.276 | 126.023 | (42.112) | - | (2.534) | 3.861.653 | (16.633) | - | 352.816 | (1.355) | 599.174 | 3.262.479 |

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)
CUADRO CONSOLIDADO DE BIENES DE USO INTANGIBLES Y AMORTIZACIONES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2009
(miles de pesos uruguayos)

| Rubro | Valores de origen y revaluación | | | | | | | Amortizaciones | | | | Valores netos | |
|------------------------------|---------------------------------|----------|---------------|--|-----------------------|----------------------|-------------------------|----------------|--|---------------------|-----------------------|---------------|----------------------|
| | Al inicio del ejercicio | Aumentos | Disminuciones | Trasladados y reclasificación de la amortización acumulada | Ajuste por conversión | Al fin del ejercicio | Al inicio del ejercicio | Disminuciones | Trasladados y reclasificación de la amortización acumulada | Cargo del ejercicio | Ajuste por conversión | | Al fin del ejercicio |
| Bienes de uso en uso | 154.979 | 2.817 | (17.674) | - | 920 | 141.042 | - | - | - | - | - | - | 141.042 |
| Inmuebles (Tierras) | 1.108.515 | 37.652 | (30.723) | 59.712 | 2.254 | 1.177.610 | 109.555 | (145.190) | (5.348) | 83.188 | 894 | 43.099 | 1.134.511 |
| Inmuebles (Mejoras) | 36.973 | 3.114 | (693) | - | 2.140 | 41.534 | 17.556 | - | (547) | 3.217 | 276 | 20.502 | 21.032 |
| Instalaciones | 151.951 | 593 | (20) | (128.274) | 608 | 24.818 | 143.625 | (128.274) | (55) | 1.581 | 229 | 17.466 | 7.332 |
| Muebles y útiles | 22.067 | 6.773 | (12) | - | 189 | 29.017 | 18.557 | - | - | 1.695 | 236 | 20.498 | 8.529 |
| Equipos computación | 524.143 | 21.464 | (2.534) | (436.492) | 234 | 106.615 | 465.169 | (437.708) | - | 16.904 | 56 | 42.225 | 64.590 |
| Maquinarias Industriales | 2.284.060 | 44.448 | (17.091) | 484.027 | 5.070 | 2.800.544 | 284.920 | (341.864) | - | 224.310 | 1.139 | 138.505 | 2.662.039 |
| Refrigeradores comerciales | 194.382 | 924 | (798) | (164.032) | - | 30.476 | 160.593 | (164.032) | (441) | 5.156 | - | 1.276 | 29.200 |
| Herramientas | 1.816 | 155 | - | - | 74 | 2.045 | 1.786 | - | - | 181 | 45 | 1.412 | 633 |
| Otros | 3.448 | 9 | - | - | 18 | 3.475 | 2.845 | - | - | 316 | 27 | 3.188 | 287 |
| Maquinarias de oficina | 387.264 | 4.214 | (297) | (347.898) | 148 | 43.431 | 342.453 | (350.290) | (300) | 11.540 | 85 | 3.485 | 38.946 |
| Obras en curso | 745.486 | 313.189 | (3.520) | (1.034.400) | - | 20.755 | - | - | - | - | - | - | 20.755 |
| Importaciones en trámite | 16.924 | - | (16.924) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 5.632.008 | 435.512 | (30.256) | (1.567.357) | 11.655 | 4.421.582 | 1.516.459 | (1.567.358) | (8.950) | 348.468 | 2.987 | 291.666 | 4.129.896 |
| Intangibles | 36.308 | 6 | (4.623) | - | - | 31.491 | 69 | - | - | 8 | - | 77 | 31.414 |
| Patentes, marcas e licencias | 200 | - | - | - | - | 200 | 200 | - | - | - | - | 200 | - |
| Otros | 36.508 | 6 | (4.623) | - | - | 31.691 | 269 | - | - | 8 | - | 277 | 31.414 |
| | 5.668.516 | 435.518 | (85.079) | (1.567.357) | 11.655 | 4.453.293 | 1.516.728 | (1.567.358) | (8.950) | 348.476 | 2.987 | 291.943 | 4.161.310 |