

**COOPERATIVA AGRARIA NACIONAL
(COPAGRAN)**

**ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE OCTUBRE DE 2009
EXPRESADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES**

CONTENIDO

- * Dictamen de Auditoría
- * Estado de Situación Patrimonial
- * Estado de Resultados
- * Anexos Contables
- * Notas a los Estados Contables

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Sres. Consejo de Administración
Cooperativa Agraria Nacional
COPAGRAN

1. Hemos auditado los estados contables de la Cooperativa Agraria Nacional, COPAGRAN, los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de octubre de 2009, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

2. Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección de la cooperativa es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables y los criterios de valuación y exposición de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, originados en fraudes o errores; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el párrafo primero, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. 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 están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores significativos en los estados contables, originados en fraudes o errores. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar el grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

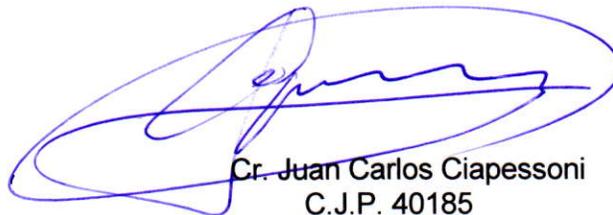
4. El incumplimiento del convenio firmado por Silur S.A. con B.R.O.U.- A.F.I.S.A. el 8 de diciembre de 2004, determina la imposibilidad de definir con cierto nivel de certeza el valor de las inversiones a largo plazo y la deuda con A.F.I.S.A. En las Notas 10.1, 12.1 y 12.2 se explicitan los criterios adoptados para la contabilización de los montos de referencia.

5. Opinión

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la situación descrita en el párrafo precedente, los estados contables mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de la Cooperativa Agraria Nacional, COPAGRAN, y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay.

6. Sin afectar nuestra opinión, dada la importancia de ciertos hechos, llamamos la atención respecto a la Nota 22, relativa a las perspectivas de futuro de la empresa, vinculadas estrechamente a la realización de una fórmula de acuerdo de pago con B.R.O.U. - A.F.I.S.A.

Montevideo, 26 de febrero de 2010.



Cr. Juan Carlos Ciapessoni
C.J.P. 40185



ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE OCTUBRE DE 2009
EXPRESADO EN DOLARES U.S.A.

ACTIVO	31-10-2009	31-10-2008
Activo corriente:		
Disponibilidades (Nota 5)		
Caja	55,626	28,832
Bancos:	1,202,539	277,243
	1,258,165	306,075
Créditos por ventas (Nota 6)		
Deudores plaza	7,694,605	7,527,683
Deudores plaza cultivos contratados	5,709,919	10,158,564
Anticipos planes cultivos contratados	1,148,219	1,375,275
Anticipos a proveedores	700,588	1,271,580
Créditos del exterior	667,268	145,465
Documentos a cobrar	4,480,692	2,924,899
Cheques diferidos a cobrar	869,739	526,619
	21,271,029	23,930,084
Otros créditos (Nota 7)		
Pagos adelantados	3,238,090	1,867,300
Credito fiscal	249,810	200,470
Diversos	9,139	30,862
	3,497,038	2,098,632
Bienes de cambio (Nota 8)		
Materias Primas Raciones	269,074	336,578
Raciones Elaboradas	165,103	174,100
Activo Biológico	4,449,416	3,904,369
Mercaderías de reventa	4,830,545	9,950,692
	9,714,139	14,365,738
Total Activo Corriente:	35,740,370	40,700,529
Activo No Corriente		
Créditos a largo plazo (Nota 6)		
Deudores plaza	191,667	240,118
Documentos a Cobrar	2,804,449	3,193,061
Deudores en gestión	11,427,228	10,978,275
Menos:		
Provisión por incobrables	-8,500,181	-7,828,670
	5,923,162	6,582,784
Inversiones a largo plazo (Nota 10)		
Participación en otras empresas	395,090	323,044
Participación en Afratur S.A.	619,198	196,834
Participación en Silur S.A.	23,709,400	23,678,699
	24,723,689	24,198,577
Bienes de uso (Nota 9)		
Valores originales y revaluados NETOS	3,916,380	3,324,531
	3,916,380	3,324,531
Total Activo No Corriente:	34,563,231	34,105,892
TOTAL ACTIVO:	70,303,601	74,806,422

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE OCTUBRE DE 2009
EXPRESADO EN DOLARES U.S.A.

	31-10-2009	31-10-2008
PASIVO		
<i>Pasivo corriente</i>		
Deudas comerciales (Nota 11)		
Proveedores plaza	18,740,418	22,599,339
Productores	2,147,374	2,760,011
Proveedores del exterior	9,369	9,369
Cheques diferidos a pagar	3,818,565	3,479,227
Documentos a pagar	493,883	2,145,861
Otras deudas comerciales (Nota 13)	174,491	379,897
	25,384,101	31,373,704
Deudas financieras (Nota 12)		
Deuda financiera bancaria (banca privada)	1,582,848	2,404,619
Deuda financiera no bancaria	1,827,622	1,448,130
Intereses a Pagar	352,157	376,843
Intereses a Vencer	-352,157	-376,843
	3,410,470	3,852,748
Diversas (Nota 14)		
Sueldos a pagar	92,384	79,144
Acreedores fiscales	24,553	39,297
BPS a pagar	93,740	80,954
Provisiones licencia, aguinaldo, salario vac.	247,925	214,029
Otras deudas	155,801	127,711
	614,404	541,135
	29,408,975	35,767,587
<i>Total pasivo corriente:</i>		
<i>Pasivo no corriente</i>		
Deudas comerciales largo plazo		
Proveedores	2,007,667	1,887,345
Documentos a pagar	926,221	977,087
Otras deudas comerciales (Nota 13)	22,895	53,455
	2,956,783	2,917,887
Deudas financieras largo plazo (Nota 12)		
Deuda financiera bancaria BROU	20,768,920	20,768,920
Deuda financiera bancaria (banca privada)	1,607,279	2,213,450
Deuda financiera no bancaria	1,604,313	134,049
Intereses a Pagar (Otros)	928,651	928,651
Intereses a Pagar	3,090,852	3,223,068
Intereses a Vencer	-3,090,852	-3,223,068
	24,909,163	24,045,070
	27,865,946	26,962,957
<i>Total pasivo no corriente:</i>		
TOTAL PASIVO:	57,274,921	62,730,544

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE OCTUBRE DE 2009
EXPRESADO EN DOLARES U.S.A.

	31-10-2009	31-10-2008
PATRIMONIO		
Capital integrado	7,844,225	7,844,225
Capital social:	7,844,225	7,844,225
Reexpresiones Contables	4,952,427	4,573,122
Ajustes al patrimonio:	4,952,427	4,573,122
Legales	403,047	403,047
Estatutarias	1,586,551	1,586,551
Voluntarias libres	1,362,246	1,362,246
Reservas:	3,351,844	3,351,844
Resultado de ejercicios anteriores	-3,693,313	-5,078,023
Resultado del ejercicio	573,496	1,384,710
Resultados acumulados	-3,119,817	-3,693,313
TOTAL PATRIMONIO:	13,028,680	12,075,878
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:	70,303,601	74,806,422

ESTADO DE RESULTADOS
por el período 01/11/08-31/10/09
EXPRESADO EN DOLARES U.S.A.

	<u>31-10-2009</u>	<u>31-10-2008</u>
Ingresos Operativos (Nota 15)		
Venta Cereales Plaza	38,169,072	54,153,863
Venta Cereales Exportación	40,359,372	18,371,574
Venta Semilla	9,095,410	12,029,275
Venta Insumos	11,310,017	22,920,265
Venta de Productos Elaborados	8,339,151	9,870,545
Ventas de otros Bienes	5,491,830	7,173,024
Servicios Planta Gravados	2,752,816	1,847,898
Servicios Planta Exentos	1,465,901	1,369,429
Ventas de otros Servicios	3,231,469	3,299,375
Total Ingresos Operativos	<u>120,215,038</u>	<u>131,035,249</u>
 Descuentos y Bonificaciones		
Descuentos obtenidos	173,951	93,930
Descuentos concedidos	-31,606	-67,012
Total Descuentos y Bonificaciones	<u>142,345</u>	<u>26,918</u>
 Costo de los bienes vendidos y de los serv. Prestados		
Cereales y Oleaginosos	-75,144,033	-68,443,221
Gastos de Producción Propia	-1,062,532	-1,084,603
Semillas	-8,001,040	-10,011,922
Insumos	-10,225,976	-20,119,905
Costo de Productos Elaborados	-5,530,276	-8,210,289
Otros	-4,621,335	-5,891,443
Total Costo de bienes y servicios	<u>-104,585,192</u>	<u>-113,761,382</u>
 Otros gastos de producción y de prestación de servicios		
Remuneraciones y gastos personal de planta	-1,155,812	-1,170,540
Arrendamientos de inmuebles	-75,730	-37,960
Servicios de Descarga-Terceros	-232,536	-252,877
Combustibles, leñas y lubricantes	-239,244	-547,995
Seguros invierno y verano	-948,367	-532,271
Secado	-30,380	-34,772
Fumigación de cosechas	-8,946	-13,224
Análisis	-50,012	-42,234
Fletes	-3,624,890	-3,461,503
Gastos Prendas	-519	-1,065
Gastos varios de Planta	-1,548,292	-1,231,488
	<u>-7,914,728</u>	<u>-7,325,927</u>
 Resultado Bruto	<u><u>7,857,463</u></u>	<u><u>9,974,857</u></u>

	31-10-2009	31-10-2008
Gastos de Administración y Ventas		
Retribuciones al Personal	-2,353,423	-2,443,353
Otras Retribuciones al Personal	-223,816	-276,129
IPD	-84,585	-120,224
Cargas Sociales	-275,318	-280,826
Seguros accidente de trabajo	-72,538	-74,736
Viáticos, Traslados y locomoción	-79,685	-99,509
Reparación y mantenimiento	-342,192	-394,881
Seguros Varios	-45,245	-37,779
Arrendamientos vehículos y otros	-69,562	-68,103
Honorarios Profesionales	-263,508	-307,172
Servicios Contratados	-311,503	-384,300
Cartas y Encomiendas	-58,915	-117,008
Propaganda	-46,906	-57,411
Computación e informática	-123,083	-99,081
Gastos de Representación	-22,000	-28,008
Afiliaciones a entidades y suscripciones	-39,859	-63,460
Gastos de Limpieza	-11,656	-10,970
Ute/Antel/Ose	-243,649	-236,172
Comisiones	-93,100	-158,170
Capacitación	-8,640	-9,248
Papelería y útiles de escritorio	-46,538	-63,177
Impuestos, tasas y contribuciones	-37,069	-40,092
Amortizaciones	-433,149	-459,719
Iva y Cofis perdida	-339,919	-486,208
Deudores Incobrables	-631,869	-
Gastos Varios	-236,568	-246,536
Total Gastos Administración y Ventas	-6,494,295	-6,562,272
Resultado Operativo	1,363,168	3,412,586
Resultados Extraordinarios		
Venta de Activos Fijos	30,333	3,602
Result.Inver. en Otras Empresas	38,176	8,053
Otros Resultados Extraordinarios	41,769	6,172
	110,278	17,827
Resultados Financieros		
Ingresos Financieros		
Intereses Ganados	188,633	108,086
Egresos Financieros		
Intereses Perdidos	-1,191,615	-959,685
Otros Gastos Financieros		
Gastos Bancarios	-51,546	-19,537
Resultado por Conversión (Nota 18)	154,579	-1,174,568
Total Resultados Financieros	-899,950	-2,045,702
Resultado del Ejercicio en U\$S	573,496	1,384,710

CUADRO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO - EN DÓLARES AMERICANOS

Desde: 1 de noviembre de 2008

Hasta: 31 de octubre de 2009

EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS

	CAPITAL	APORTES Y COMPROM. A CAPITAL.	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTAD. ACUMULAD.	PATRIMONIO TOTAL
1.- SALDOS INICIALES						
Capital Social						
Cuotas Sociales	7,844,225					7,844,225
Ajustes al Patrimonio						
Reexpresiones Contables			4,573,122			4,573,122
Ganacias Retenidas						
Reserva Legal				403,047		403,047
Reservas Estatutarias				1,586,551		1,586,551
Reservas Libres				1,362,246		1,362,246
Resultados no Asignados					(3,693,313)	(3,693,313)
Sub-total	7,844,225	0	4,573,122	3,351,844	(3,693,313)	12,075,878
2.- MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL						0
3.- SALDOS INICIALES MODIFIC. (Suma 1 + 2)	7,844,225	0	4,573,122	3,351,844	(3,693,313)	12,075,878
4.- CAPITALIZACIONES						0
5.- DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES						0
6.- DISTRIBUCIÓN DE UTILID. ANTICIP.						0
7.- AJUSTES AL PATRIMONIO			379,305			379,305
8.- AJUSTE RESULTADOS ACUM.					0	0
9.- RESULTADOS DEL EJERCICIO					573,496	573,496
10 Sub-total (Suma 4 a 9)	0	0	379,305	0	573,496	952,801
11 SALDOS FINALES						
Capital Social						
Cuotas Sociales	7,844,225					7,844,225
Ajustes al Patrimonio						
Reexpresiones Contables			4,952,427			4,952,427
Ganacias Retenidas						
Reserva Legal				403,047		403,047
Reservas Estatutarias				1,586,551		1,586,551
Reservas Libres				1,362,246		1,362,246
Resultados no Asignados					(3,119,817)	(3,119,817)
TOTAL	7,844,225	0	4,952,427	3,351,844	(3,119,817)	13,028,680

CUADRO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO - EN DÓLARES AMERICANOS

Desde: 1 de noviembre de 2007

Hasta: 31 de octubre de 2008

EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS

	CAPITAL	APORTES Y COMPROM. A CAPITAL.	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTAD. ACUMULAD.	PATRIMONIO TOTAL
1.- SALDOS INICIALES						
Capital Social						
Cuotas Sociales	7,844,225					7,844,225
Ajustes al Patrimonio						
Reexpresiones Contables			2,712,452			2,712,452
Ganacias Retenidas						
Reserva Legal				403,047		403,047
Reservas Estatutarias				1,586,551		1,586,551
Reservas Libres				1,362,246		1,362,246
Resultados no Asignados					(5,091,253)	(5,091,253)
Sub-total	7,844,225	0	2,712,452	3,351,844	(5,091,253)	8,817,268
2.- MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL						0
3.- SALDOS INICIALES MODIFIC. (Suma 1 + 2)	7,844,225	0	2,712,452	3,351,844	(5,091,253)	8,817,268
4.- CAPITALIZACIONES						0
5.- DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES						0
6.- DISTRIBUCIÓN DE UTILID. ANTICIP.						0
7.- AJUSTES AL PATRIMONIO			1,860,670			1,860,670
8.- AJUSTE RESULTADOS ACUM.					13,230	13,230
9.- RESULTADOS DEL EJERCICIO					1,384,710	1,384,710
10 Sub-total (Suma 4 a 9)	0	0	1,860,670	0	1,397,940	3,258,610
11 SALDOS FINALES						
Capital Social						
Cuotas Sociales	7,844,225					7,844,225
Ajustes al Patrimonio						
Reexpresiones Contables			4,573,122			4,573,122
Ganacias Retenidas						
Reserva Legal				403,047		403,047
Reservas Estatutarias				1,586,551		1,586,551
Reservas Libres				1,362,246		1,362,246
Resultados no Asignados					(3,693,313)	(3,693,313)
TOTAL	7,844,225	0	4,573,122	3,351,844	(3,693,313)	12,075,878

**Estado de Flujo de Efectivo correspondiente
al ejercicio anual finalizado el 31 de Octubre de 2009**

Fondos = Disponibilidades

(En Dólares Americanos)	31.10.09	31.10.08
Flujo de efectivo proveniente de operaciones		
Resultado del Ejercicio	573,496	1,384,710
Ajustes:		
Amortizaciones	433,149	459,719
Utilidad por Venta Bienes de Uso	(30,333)	(3,602)
Cambios en activos y pasivos		
Créditos por Ventas	3,318,677	(4,963,042)
Otros Créditos	(1,398,405)	419,297
Bienes de Cambio	4,651,599	(7,212,079)
Deudas Comerciales	(5,950,706)	6,925,665
Deudas Financieras	(442,278)	(329,193)
Deudas Diversas	73,269	(8,247)
	1,228,468	(3,326,773)
Flujo de efectivo proveniente de inversiones		
Compra de Bienes de Uso	(1,025,733)	(146,466)
Venta de Bienes de Uso	31,068	3,602
Inversiones a Largo Plazo	(525,112)	(725,729)
Ajuste Inversiones	379,305	1,860,670
	(1,140,472)	992,077
Flujo de efectivo proveniente de financiamiento		
Deudas Financieras	864,093	1,131,168
Deudas Diversas	-	-
Ajustes a Resultados Acumulados	-	13,230
	864,093	1,144,398
Flujo Neto de Efectivo	952,090	(1,190,297)
Saldo Inicial de Efectivo	306,075	1,496,372
Saldo Final de Efectivo	1,258,165	306,075

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES

Por el período 1 de Noviembre de 2008 al 31 de Octubre de 2009

<i>BIENES DE USO</i>	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS AL CIERRE
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	ALTAS	BAJAS	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERC.	DEL EJERCICIO	ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO	
							Importe		
Terreno	515,566	0	0	515,566			0	0	515,566
Edificios y Mejoras	2,024,951	0	4,613	2,020,338	1,317,121	3,878	45,626	1,358,869	661,469
Silos Obra Civil	4,410,176	1,500	0	4,411,676	3,617,366		69,708	3,687,074	724,602
Galpones	1,103,949	0	0	1,103,949	947,037		22,382	969,419	134,530
Instalaciones	707,509	12,760	0	720,269	691,863		4,790	696,653	23,616
Equipamiento Industrial	1,894,615	997,429	0	2,892,044	1,693,434		43,832	1,737,266	1,154,778
Maquinarias	808,028	4,568	0	812,596	691,071	0	14,456	705,527	107,069
Vehículos	660,433	0	24,997	635,436	595,037	24,997	12,921	582,960	52,476
Camiones	221,828	0	0	221,828	218,539		3,289	221,828	0
Muebles y Utiles	2,911,056	8,991	0	2,920,048	2,400,154		102,182	2,502,336	417,712
Equipamiento Informático	341,889	484	0	342,373	137,023	0	95,944	232,966	109,407
SUB TOTAL	15,600,001	1,025,733	29,610	16,596,124	12,308,644	28,875	415,129	12,694,898	3,901,226
INTANGIBLES									
Marcas	90,555	0	0	90,555	57,380		18,020	75,400	15,154
Royalties	36,280	0	0	36,280	36,280		0	36,280	0
SUB TOTAL	126,834	0	0	126,834	93,660	0	18,020	111,680	15,154
TOTAL	15,726,835	1,025,733	29,610	16,722,958	12,402,304	28,875	433,149	12,806,578	3,916,380

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Notas a los Estados Contables	9
<i>Nota N° 1 Información Básica sobre la Cooperativa</i>	10
<i>Nota N° 2 Principales Políticas y Prácticas Contables Aplicadas</i>	11
<i>Nota N° 3 Administración de Riesgos Financieros</i>	13
<i>Nota N° 4 Activos y Pasivos en Moneda Extranjera</i>	14
<i>Nota N° 5 Disponibilidades</i>	14
<i>Nota N° 6 Créditos por Ventas Corto y Largo Plazo</i>	14
<i>Nota N° 7 Otros Créditos</i>	17
<i>Nota N° 8 Bienes de Cambio</i>	17
<i>Nota N° 9 Bienes de Uso</i>	19
<i>Nota N° 10 Inversiones de Largo Plazo</i>	20
<i>Nota N° 11 Deudas Comerciales</i>	22
<i>Nota N° 12 Deudas Financieras Corto y Largo Plazo</i>	22
<i>Nota N° 13 M.G.A.P. – Plan Nacional de Silos</i>	25
<i>Nota N° 14 Deudas Diversas</i>	26
<i>Nota N° 15 Ingresos Operativos</i>	26
<i>Nota N° 16 Saldos con Empresas Vinculadas</i>	26
<i>Nota N° 17 Garantías Reales</i>	26
<i>Nota N° 18 Resultado por Conversión</i>	27
<i>Nota N° 19 Tributos Fiscales</i>	28
<i>Nota N° 20 Impuesto Diferido</i>	28
<i>Nota N° 21 Hechos Posteriores</i>	28
<i>Nota N° 22 Continuidad de la Empresa</i>	28

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31/10/2009

NOTA 1 – INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA COOPERATIVA

1.1 Naturaleza Jurídica de la empresa

Los Estados Contables refieren a una Cooperativa Agraria de Responsabilidad Limitada.

COPAGRAN es una cooperativa constituida mediante la fusión por creación, según lo establece la sección XII, artículo 115 y siguientes de la ley 16060, de las cooperativas agrarias CADYL, CALAS, CALCE, CALOL, CALPA, CARLI, CCG, SFR RISSO, SOFOCA, SOFORUPA.

Las mayorías contractualmente requeridas de socios resolvieron aprobar el proceso de fusión y por contrato de fecha 17 de diciembre de 2004 otorgaron el compromiso de fusión. En cumplimiento de dicho compromiso, las personas jurídicas se fusionan, disolviéndose y extinguiéndose su personería jurídica, transmitiendo a título y modo universal sus patrimonios a COPAGRAN que se crea.

Cooperativa Agraria Nacional de Responsabilidad Limitada (COPAGRAN) es una persona jurídica regular con Estatutos aprobados por el Poder Ejecutivo, inscriptos en el registro de Cooperativas del Ministerio de Ganadería Agricultura y Pesca con el No.229 del folio 131 al 174, y en la Dirección General del Registro Nacional de Comercio con el No. 6927.

1.2 Actividad Principal

El objeto social según describe el artículo 3 de sus Estatutos es:

“...asesorar, efectuar, e incentivar o facilitar, todas o algunas de las operaciones concernientes o conexas a la producción, transformación, conservación, venta, comercialización o exportación de los productos provenientes de la actividad agraria y agropecuaria realizada en común o en forma individual por los productores asociados en cualquiera de sus modalidades”.

1.3 Fecha de cierre de los Estados Contables

La fecha establecida para el cierre de los Estados Contables de COPAGRAN será el 31 de octubre de cada año.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES APLICADAS

2.1 Bases de preparación de los estados contables

2.1.1 Aplicación de Normativa vigente para la preparación de estados contables

Los estados contables han sido preparados teniendo en cuenta lo establecido por los Decretos 103/91 y 266/007 los cuales determinan la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

Las normas contables adecuadas en el Uruguay establecen que la moneda funcional (moneda utilizada para medir los diferentes componentes de los estados contables) debe proporcionar información acerca de la empresa que sea útil y refleje la sustancia económica de los hechos y circunstancias relevantes de la misma.

Los principales criterios para determinar la moneda funcional de una empresa son los siguientes:

- La moneda en la cual se generan los fondos de las actividades de financiación
- La moneda en que son retenidos o convertidos los cobros de los créditos originados por la ventas realizadas
- La moneda que influya fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios
- La moneda en la que están nominados los principales costos.

Es en este sentido que la Dirección de COPAGRAN ha seleccionado como moneda funcional o de medición el dólar estadounidense, en la medida que esta moneda cumple con los parámetros referidos.

Por lo expuesto, los estados contables han sido preparados en dólares estadounidenses y en función de los lineamientos establecidos por el Comité de Interpretaciones en la SIC N° 19 para la interpretación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21.

2.1.2 Definición de fondos adoptada para la preparación del estado de origen y aplicación de fondos

El estado de origen y aplicación de fondos ha sido elaborado considerando la definición de fondos igual disponibilidades.

2.2 Criterios de Valuación

2.2.1 Valuación de activos y pasivos

Con excepción del tratamiento dado a las cuentas en moneda nacional, los bienes de uso y las existencias de granos, semillas, insumos y materias primas, las cuentas en dólares estadounidenses se exponen por los respectivos valores nominales.

2.2.2 Saldos en moneda nacional

Los saldos de las cuentas en moneda nacional se muestran convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio interbancario comprador billete de fecha de cierre del ejercicio económico, \$ 20.816 por dólar al 31 de octubre de 2009 (\$23,173 por dólar al 31 de octubre de 2008).

2.2.3 Créditos

Los créditos se presentan por su valor nominal, considerando lo expresado en 2.2.1 cuando corresponda, deduciéndose la provisión por el riesgo de incobrabilidad.

2.2.4 Provisiones para deudores incobrables

Se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de crédito.

2.2.5 Bienes de cambio

Las existencias de bienes de cambio se valuaron al menor del costo de adquisición o su valor neto de realizable a la fecha de cierre del ejercicio.

2.2.6 Bienes de Uso

Los bienes de uso se exponen a los tipos de cambio vigentes al momento en que se realizaron las respectivas inversiones, reexpresados de acuerdo con el valor neto de utilización económica o valor de tasación en el caso de los bienes de uso que posee actualmente la empresa. A juicio de la Dirección de la Cooperativa, el valor neto contable de los bienes no superan su valor de utilización y no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

Los bienes se amortizan a partir del año siguiente al de incorporación, aplicando porcentajes constantes a lo largo de su vida útil. Los intangibles se amortizan linealmente a partir del año siguiente al de incorporación.

2.2.7 Inversiones Permanentes

Las inversiones están valuadas al valor patrimonial proporcional correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio.

2.2.8 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado por la Cooperativa para la determinación de los resultados es el de capital financiero. El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido el patrimonio neto durante el ejercicio, considerado exclusivamente como inversión en dinero.

2.2.9 Cuentas patrimoniales

La empresa adoptó el concepto de Capital Financiero.

El capital integrado corresponde a los dólares estadounidenses de la fecha en que se invirtieron los fondos. El mismo criterio se aplica al resto de las cuentas patrimoniales.

2.2.10 Cuentas de Ganancias y Pérdidas

Las cuentas de ganancias y pérdidas en dólares estadounidenses se exponen al tipo de cambio vigente al momento en que se efectuó la operación. Las cuentas de ganancias y pérdidas en pesos uruguayos se convirtieron a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio vigente del día en que se efectuó la operación.

2.2.11 Resultado por traducción

El resultado originado por la traducción a dólares estadounidenses se incluye dentro del estado de resultados en el capítulo Resultados Financieros.

2.2.12 Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia de la Cooperativa realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período o ejercicio. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia.

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Cooperativa están alcanzadas por riesgos financieros entre los que se destacan el riesgo de tipo de cambio, el riesgo crediticio, el riesgo de liquidez y el riesgo de tasa de interés.

Riesgo crediticio: Aproximadamente el 95% de las ventas son a crédito y en dólares estadounidenses.

Riesgo de tasa de interés: La Cooperativa se financia, fundamentalmente, con fondos externos de corto plazo para su operativa normal. Tiene pasivos financieros de largo plazo con el B.R.O.U. que están pendiente de acordar su forma de pago y su correspondiente tasa de interés. Además posee pasivos de largo plazo con Banes Uruguay a una tasa de 7% anual con vencimiento en agosto de 2018 y con el Nuevo Banco Comercial a una tasa de 7,43% anual y vencimiento en julio de 2010.

Riesgo de liquidez: Se corresponden fundamentalmente con los períodos de cierre de zafra, que son financiados con fondos externos.

NOTA 4 – ACTIVOS Y PASIVOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES

Se expresan a continuación los activos y pasivos en dólares estadounidenses incluidos en los estados contables al 31 de octubre de 2009.

ACTIVO USD	<u>31-10-2009</u>	<u>31-10-2008</u>
Disponibilidades	1.224.556	258.664
Créditos por Ventas	20.264.186	22.904.813
Otros Créditos	2.945.743	1.739.739
Créditos a L/P - Neto de Provisión	5.694.199	6.378.445
TOTAL ACTIVO	<u>30.128.685</u>	<u>31.281.661</u>
PASIVO USD	<u>31-10-2009</u>	<u>31-10-2008</u>
Deudas Comerciales	24.859.490	30.798.341
Deudas Financieras	3.401.564	3.852.903
Deudas Diversas	79.349	63.638
Deudas Comerciales L/P	2.933.765	2.917.036
Deudas Financieras L/P	24.909.163	24.045.070
TOTAL PASIVO	<u>56.183.330</u>	<u>61.676.988</u>
POSICIÓN NETA PASIVA en USD	<u>(26.054.645)</u>	<u>(30.395.327)</u>

NOTA 5 – DISPONIBILIDADES

El detalle de disponibilidades es el siguiente expresados en dólares estadounidenses:

	<u>31-10-2009</u>	<u>31-10-2008</u>
CAJA	55.626	28.832
BANCOS CTA.CTE. MN	25.142	38.538
BANCOS CTA.CTE. ME	1.169.830	230.645
BANCOS CAJA AHORRO	7.567	8.060
TOTAL en USD	<u>1.258.165</u>	<u>306.075</u>

NOTA 6 - CREDITOS POR VENTAS CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

6.1 Créditos por Ventas de Corto Plazo

Se registran en este capítulo los créditos por venta que surgen de la venta de los distintos granos, semillas, insumos y servicios, así como los créditos otorgados a productores por las filiales para los distintos planes de cultivos.

También se registra en este capítulo la porción corriente del plan de reperfilamiento, en hasta 10 años, otorgado en ejercicios pasados en el marco de la readecuación del instrumento cooperativo.

Dicho plan consiste en reperfilar las deudas de socios productores en hasta 10 años, a condición de realizar integraciones de capital en Silos del Uruguay S.A.

Este reperfilamiento se expone dentro del rubro Documentos a Cobrar.

6.1.1 DEUDORES PLAZA expresado en dólares estadounidenses

	CREDITOS USD 31-10-2009	CREDITOS USD 31-10-2008
TOTAL en USD	7.694.605	7.527.683

6.1.2 DEUDORES POR PLANES DE CULTIVOS CONTRATADOS.

Refiere a créditos por la entrega de insumos a los productores para los distintos planes de cultivo. Los saldos están expresados en dólares estadounidenses.

PLAN	TRIGO	CEBADA	GIRASOL	SOJA	OTROS	TOTAL PLANES
TOTAL 31-10-09	2.382.272	2.182.494	42.614	579.449	523.090	5.709.919
TOTAL 31-10-08	5.116.837	4.008.543	314.993	313.599	404.592	10.158.564

6.1.3 ANTICIPOS POR PLANES DE CULTIVOS CONTRATADOS.

Refiere a adelantos a los productores para los distintos planes de cultivo. Los saldos están expresados en dólares estadounidenses.

PLAN	TRIGO	CEBADA	MAÍZ	SOJA	OTROS	TOTAL PLANES
TOTAL 31-10-09	580.774	67.082	18.446	98.929	382.988	1.148.219
TOTAL 31-10-08	385.029	153.097	252.605	239.525	345.019	1.375.275

6.1.4 ANTICIPOS A PROVEEDORES

La cuenta refiere a los pagos por adelantado que COPAGRAN realiza a sus proveedores de bienes y servicios y pagos que la Cooperativa efectúa por cuenta y orden de SILUR S.A., sociedad vinculada prestadora de servicios de silo (ver Nota 10).

	31-10-2009	31-10-2008
TOTAL en USD	700.588	1.271.580

6.1.5 DEUDORES POR EXPORTACIÓN.

Se incluyen en este rubro los saldos pendientes de clientes del exterior por las exportaciones de granos (soja y trigo), expresados en dólares estadounidenses.

	31-10-2009	31-10-2008
TOTAL en USD	667.268	145.465

6.1.6 DOCUMENTOS y CHEQUES DIFERIDOS a COBRAR

Se incluye dentro de documentos a cobrar corto plazo la porción corriente (vencimientos anteriores al 31/10/09) de los conformes firmados por los productores reperfilando su deuda hasta en 10 años según lo expresado en 6.1. Expresado en dólares estadounidenses:

	CONFORMES 31-10-2009	CONFORMES 31-10-2008	CH. DIFERIDO 31-10-2009	CH. DIFERIDO 31-10-2008
TOTAL en USD	4.480.692	2.924.899	869.739	526.619

6.2 Créditos por Ventas de Largo Plazo

6.2.1- Créditos por ventas a clientes expresado en dólares estadounidenses.

	31-10-2009	31-10-2008
TOTAL en USD	191.667	240.118

6.2.2- Documentos a cobrar largo plazo con vencimientos a partir del 01/11/2009 en dólares estadounidenses.

	CONFORMES 31-10-2009	CONFORMES 31-10-2008
TOTAL en USD	2.804.449	3.193.061

6.2.3- Deudores en gestión

Se clasifican como deudores en gestión aquellos deudores que a criterio de la administración se hace dificultoso su cobro y/o reperfilamiento de su deuda, también aquellos con los cuales se han iniciado acciones legales para cancelar esos créditos. La apertura del rubro expresado en dólares estadounidenses es la siguiente:

	31-10-2009	31-10-2008
CREDITO SIMPLE PLAZA	10.058.485	9.831.590
CHEQUES DIFERIDOS A COBRAR	11.513	7.068
CONFORMES A COBRAR	1.357.230	1.136.617
TOTAL en USD	11.427.228	10.978.275

La provisión por incobrables se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de crédito.

NOTA 7 - OTROS CREDITOS

Componen el rubro los adelantos a proveedores de bienes y servicios por zafra de trigo y cebada 2009 a ser cancelados con la liquidación de dichos cereales en enero de 2010.

También integran este rubro: los adelantos a productores por lana, por operativos vacunos y corderos pesados que son financiados por Central Lanera Uruguay, adelantos al personal, créditos por proyectos (Fida, Soced, y Bid apícola).

NOTA 8 - BIENES DE CAMBIO

Los bienes de cambio valuados según Nota 2.2.5 tienen la siguiente composición expresados en dólares estadounidenses:

BIEN DE CAMBIO	TOTAL en USD 31-10-2009	TOTAL en USD 31-10-2008
Granos	584.216	3.103.781
Producción Propia en crecimiento -granos-	4.449.416	3.904.368
Semillas	1.939.681	3.275.263
Insumos -fertilizantes y agroquímicos-	1.443.178	2.669.822
Veterinarios	199.028	320.368
Otros Bienes e Insumos	664.443	581.458
Raciones	165.103	174.100
Materias primas para raciones	269.074	336.578
TOTALES	9.714.139	14.365.738

Dentro de los Bienes de Cambio se reconoce la Producción Propia en crecimiento o Activo Biológico respetando los lineamientos definidos por la NIC 41.

La mencionada NIC define a los Activos Biológicos como “las plantas y animales vivientes que son controlados por una empresa como resultado de eventos pasados. Los activos biológicos incluyen aquellos controlados mediante su posesión y aquellos controlados por medio de un arreglo legal o similar y que son reconocidos como activos conforme otras Normas Internacionales de Contabilidad”. Asimismo, establece que un activo biológico debe ser reconocido cuando:

1. Es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo fluirán hacia la empresa.
2. El costo o el valor justo del activo puede ser medido confiablemente, entendiéndose por valor justo, al monto por el cual un activo puede ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y con libre voluntad en una transacción en la cual las partes no están relacionadas.

Por lo expresado anteriormente se reconoció en el rubro Activo Biológico:

ACTIVO BIOLÓGICO	Trigo Industria	Cebada Industria	Semillas	Arrendamientos e insumos para plan verano
TOTAL de kilogramos cosechados	10.542.257	9.868.155		
Valor de Mercado por tonelada expresado en USD-	200	170		
VALOR ACTIVO BIOLÓGICO en USD	2.108.451	1.677.586	443.864	219.515

La existencia al cierre de cereales y oleaginosos expresada en dólares estadounidenses y en kilogramos, es la siguiente:

GRANOS	31-10-2009USD	31-10-2008 USD	31-10-2009 Kgs.	31-10-2008 Kgs.
TRIGO	-	-	-	-
CEBADA	-	-	-	-
SORGO	201.070	1.102.186	1.308.074	7.872.760
GIRASOL	-	1.330	-	3.800
SOJA	-	-	-	-
MAÍZ	383.146	1.998.560	2.394.661	12.491.000
OTROS	-	1.705	-	6.821
TOTAL	584.216	3.103.781	3.702.735	20.374.381

La existencia al cierre de semillas expresada en dólares estadounidenses es la siguiente:

SEMILLAS		31-10-2009	31-10-2008
TRIGO	USD	103.790	152.582
SEMILLA FINA	USD	9.146	11.075
SORGO	USD	267.881	683.295
SOJA	USD	1.185.676	1.815.634
MAÍZ	USD	23.779	41.632
GIRASOL	USD	144.563	325.849
CEBADA	USD	120.554	9.936
TOTAL USD		1.855.389	3.040.003

SEMILLAS FORRAJERAS		31-10-2009	31-10-2008
AVENA	USD	2.989	22.733
LOTUS	USD	3.102	35.595
SEM. FINAS	USD	60.420	72.215
TREBOL	USD	1.559	26.391
OTRAS	USD	16.222	78.326
TOTAL USD		84.292	235.260

NOTA 9. BIENES DE USO

Los bienes de uso han sido valuados a su costo en dólares, para los cuales se ha tomado el tipo de cambio vigente al momento de las respectivas inversiones. Se han reexpresado teniendo en

cuenta el valor de utilización económica o su valor de tasación. El criterio seguido para la amortización de los bienes de uso e intangibles, ha sido lineal aplicando porcentajes constantes a lo largo de su vida útil al año siguiente al de su incorporación.

Se ha instalado con éxito la nueva planta de raciones en la ciudad de Young, la misma es de última generación teniendo una capacidad de producción de 12.000 Kg. por hora con lo cual triplica la capacidad de la planta anterior que aún continúa en funcionamiento.

Esta planta, altamente automatizada le permitirá seguir a la vanguardia en capacidad de producción y en calidad.

Estimamos firmemente que esta planta, con la tecnología de punta utilizada, le permitirá un incremento sustancial en producción y ventas para los próximos ejercicios así como la centralización de su actividad, tal como ha sido proyectada.

NOTA 10 - INVERSIONES DE LARGO PLAZO

10.1 - Inversiones en SILUR S.A.

10.1.1 - Antecedentes

Durante el año 1999 varias Cooperativas Agrarias y Sociedades de Fomento Rural del Litoral, (CADYL, CALAS, CALCE, CALOL, CALPA, CARLI, CALSAL, CCG, SFR RISSO, SOFOCA, SOFORUPA) nucleadas en el denominado "Consortio de Cooperativas Agrícolas", resuelven realizar un diagnóstico profundo de la situación que les permitiera reevaluar los lineamientos estratégicos y adecuarlos a los nuevos escenarios de competitividad que se procesaban en el país y la región. En ese sentido se elabora un Plan Estratégico cuyos objetivos principales contemplaban los siguientes items:

- 1- Mantenimiento del Nivel de Actividad
- 2- Refundar una nueva cooperativa integrada "COPAGRAN" de carácter Nacional.
- 3- Impulsar una importante capitalización de socios.
- 4- Solucionar el endeudamiento con el B.R.O.U.

10.1.2 - En abril de 2004, en cumplimiento del artículo 119 de la ley 17.556, se firmó el convenio de transferencia de las Plantas de Silos.

10.1.3 - El 17 de Noviembre de 2004 las cooperativas antes mencionadas, salvo CALSAL, decidieron formalizar la fusión en la Cooperativa Agraria Nacional (COPAGRAN), en base a Asambleas Extraordinarias que se realizaron en cada una de esas instituciones durante el año 2004 en todo el país. En dicha fecha se firmó el compromiso de fusión cuya publicación formal y oficial fue realizada a partir del 21 de enero de 2005.

10.1.4 - Al 31 de agosto de 2009 la integración de capital en Silos de Uruguay S.A. alcanzaba la suma de USD 6:106.947 según lo expresa el balance en moneda funcional dólares estadounidenses de la compañía a la fecha. Del monto establecido el 90,31% corresponde a acciones ordinarias y preferidas que son propiedad de las "cooperativas tenedoras de las Plantas de Silos" excepto CALSAL dado que los fondos fueron integrados por COPAGRAN y sus cooperativas antecesoras en Silos del Uruguay S.A.

10.1.5 - Reflejo de lo anterior en los estados contables.

De acuerdo a lo anteriormente expuesto, COPAGRAN expresa en su balance el valor patrimonial de las acciones que tiene en Silos del Uruguay. Por decisión del Consejo de Administración se le asignó a cada entidad, hoy fusionada, su participación accionaria en base a la capacidad estática en toneladas de las Plantas de Silos.

A la firma del contrato definitivo de fusión las acciones ordinarias y preferidas, son propiedad de COPAGRAN y su valor patrimonial integra este capítulo, ascendiendo a USD 26:253.350 (valuando la inversión al Valor Patrimonial Proporcional de fecha 31 de octubre del 2009).

10.1.6- En Paysandú y Guichón se han instalado con éxito las secadoras de granos proyectadas en los ejercicios anteriores, el total invertido ascendió a U\$S 668.000

Actualmente, se encuentra en proceso de instalación otra secadora, esta vez en Conchillas. La máquina ha sido adquirida por COPAGRAN pero por cuenta y orden de SILUR S.A.. Los importes correspondientes se descuenta del pasivo que la Cooperativa mantiene con la sociedad anónima (ver Nota N° 16) la que a su vez registra la “obra en curso” en su activo.

Estas inversiones permitieron firmar nuevos acuerdos comerciales, principalmente con AMBEV, referente al recibo y secado de la cebada.

10.2- Inversión en AFRATUR S.A.

COPAGRAN participó del proyecto de inversión que derivó en la fundación de AFRATUR S.A., empresa dedicada a la producción de Biodiesel, aceite y grasas vegetales comestibles y pellets de soja con plantas de procesamiento situadas en las ciudades de Young y Ombúes de Lavalle.

La participación de la cooperativa consistió fundamentalmente, en la propuesta, inicio y puesta en marcha del proyecto. Esto fue reconocido por los accionistas de Afratur S.A. quienes le adjudicaron, sin costo, el 20% del paquete accionario de la empresa.

Al 31 de octubre de 2009 el valor patrimonial de la Sociedad Anónima asciende a USD 3.095.991 mientras que el resultado generado a esa fecha es de USD 37.371.

Se reconoce en la cuenta de activo “Participación en otras Empresas” el 20% del valor patrimonial mencionado.

Como se había proyectado en el ejercicio pasado, se llevó a cabo la instalación de la nueva planta en la ciudad de Young con una capacidad de procesamiento mayor en una vez y media a la planta situada en la ciudad de Ombúes de Lavalle. La inversión ascendió a USD 1:500.000 y se mantiene los mismos porcentajes de participación accionaria entre sus socios.

10.3- Otras participaciones sociales

El saldo del rubro representa la participación en el capital social de la cooperativa de segundo grado Central Lanera Uruguay.

NOTA 11 - DEUDAS COMERCIALES

11.1 Deudas con proveedores y productores

Se registran en este capítulo las deudas de la operativa comercial de las diferentes filiales, ya sea con proveedores de insumos agropecuarios para los diferentes planes de cultivos, proveedores de mercaderías varias para venta mostrador en las diferentes filiales o con los productores por la compra de frutos del país de las distintas cosechas, expresadas en dólares estadounidenses.

	Proveedores 31-10-2009	Proveedores 31-10-2008	Productores 31-10-2009	Productores 31-10-2008
TOTAL en USD	18.740.418	22.599.339	2.147.374	2.760.011

11.2 Documentos a pagar y Cheques diferidos a pagar

Las deudas conformadas y los cheques diferidos a pagar con vencimiento en el corto plazo se componen de la siguiente forma expresados en dólares estadounidenses:

	CONFORMES 31-10-2009	CONFORMES 31-10-2008	CH. DIFERIDO 31-10-2009	CH. DIFERIDO 31-10-2008
TOTAL en USD	493.883	2.145.861	3.818.565	3.479.227

11.3 Documentos a pagar largo plazo

	31-10-2009	31-10-2008
TOTAL en USD	926.221	977.087

NOTA 12 - DEUDAS FINANCIERAS CORTO Y LARGO PLAZO

12.1 Endeudamiento con el B.R.O.U.

Con fecha 21 de agosto de 2000 el Banco de la República Oriental del Uruguay (B.R.O.U.) firma un convenio con Central Cooperativa de Granos y otras 10 entidades socias, para reestructurar parcialmente sus pasivos, otorgando estas, garantías con Bonos del Tesoro Cupón Cero del gobierno de los Estados Unidos de América.

En diciembre de 2003 vencidos los plazos previstos en la negociación mencionada no habiéndose cumplido con las posteriores etapas y dentro de una nueva negociación el B.R.O.U. a la venta del cupón mencionado, el importe de dicha venta se encuentra deducido de la deuda acordada con esa Institución

En abril de 2004, en cumplimiento del artículo 119 de la ley 17.556, se firmó un convenio de transferencia de las Plantas de Silos a sus actuales tenedoras (CADYL, CARLI, CALPA, CALOL, SFR RISSO, SOFORUPA, CALSAL). En representación de estas entidades se presentó Silos del Uruguay S.A. (SILUR S.A.) cuyo capital accionario nominativo corresponde a las cooperativas y sociedades de fomento antes mencionadas. Como precio de esta operación (Art.2ª de la ley 17.735) SILUR S.A. debe destinar un porcentaje de las capitalizaciones que deben realizar sus socios para el pago de adeudos al M.G.A.P. ante el B.R.O.U. para la construcción de las plantas de silos.

Por su parte las cooperativas y sociedades de fomento antes mencionadas, excepto CALSAL, conjuntamente con Central Cooperativa de Granos, SOFOCA y CALCE decidieron fusionarse en la Cooperativa Agraria Nacional (COPAGRAN), quien registra en su activo la inversión en SILUR S.A.

12.2 Acuerdo con el B.R.O.U.

El 8 de diciembre de 2004, se firma el acuerdo entre las cooperativas deudoras y el B.R.O.U., en donde se otorga la promesa de cesión de los créditos que dicha institución tiene ante las entidades miembros de Cooperativa Agraria Nacional, COPAGRAN y garantías accesorias que se establezcan, a favor de "Silos del Uruguay S.A." (SILUR S.A.).

El acuerdo exige el cumplimiento de ciertas condiciones, entre otras, hipoteca de las plantas de silos y constitución de garantías solidarias a favor del B.R.O.U. que ya se efectuaron.

En el mismo documento citado anteriormente se establece también, que en caso de incumplimiento del acuerdo firmado, la Administradora de Fondos de Inversión S.A. puede dar por resuelto el contrato con SILUR S.A., posibilitando la toma de acciones judiciales para la recuperación de los créditos según documentos de adeudos originales.

El proceso del acuerdo y la estrecha vinculación empresarial entre la Cooperativa Agraria Nacional (COPAGRAN) con la empresa Silos del Uruguay S.A., configurado y expresado a través de la posesión del 90,31% del paquete accionario por parte de COPAGRAN y de mantener miembros comunes en los Directorios, hacen factible la contabilización del pasivo con el B.R.O.U. en COPAGRAN, en condiciones similares a aquellas que SILUR S.A. acordó en el documento de promesa de cesión de carteras precitado.

Como precio de la promesa de cesión de créditos, SILUR S.A. debía abonar USD 32:000.000 incluidos ingresos por colocaciones por todo el período, mediante una primer y única cuota de USD 500.000 en octubre de 2004 (ya paga); y a partir del año 2005, 15 cuotas anuales de USD 2:100.000. En este monto se considera el repago de la deuda originada por Calsal, hoy responsabilidad de Silos del Uruguay S.A.

Este convenio no se ha cumplido, habiéndose depositado por Silur S.A. en la cuenta del MGAP la suma de USD 698.810 el 16 de enero de 2006 y de USD 160.000 el 15 de marzo de 2006 cuyo destino será definido por A.F.I.S.A.

En la medida en que el B.R.O.U. y A.F.I.S.A. hasta el momento no han dado por caducado el convenio, de acuerdo a las potestades dadas por el art. 11; y estando en negociaciones para establecer un precio y formas de pago diferentes, no se contabilizan intereses perdidos por este concepto hasta que acuerde el nuevo convenio.

Por otra parte, se supone que la posibilidad del acuerdo definitivo será posterior al 31 de octubre de

2009, y por lo tanto se expone el capital adeudado íntegramente en el largo plazo.

12.3 OTRAS DEUDAS FINANCIERAS

Expresado en dólares estadounidenses

Vencimiento Institución	CORTO PLAZO 31-10-2009	CORTO PLAZO 31-10-2008	LARGO PLAZO 31-10-2009	LARGO PLAZO 31-10-2008
BANCARIOS				
CREDIT URUGUAY BANCO	19.696	18.241	44.320	64.189
N.B.C.	449.832	443.400	18.181	463.460
N.B.C. warrant	900.572	1.713.632		
BANDES URUGUAY	141.023	131.917	1.541.202	1.682.225
OTROS BANCARIOS	71.725	97.429	3.576	3.576
TOTAL BANCARIOS	1.582.848	2.404.619	1.607.279	2.213.450
NO BANCARIOS				
DAFUCO	109.080	-	-	-
CORP. NAC. DESARROLLO	-	-	1.540.000	-
OIKO CREDIT	69.736	75.146	64.313	134.049
BAFactoring warrant	544.274	1.357.676	-	-
EXPRINTER URUGUAY SA	300.000	-	-	-
ARDVARK TRADING CORP.	804.532	-	-	-
OTROS NO BANCARIOS	-	15.308	-	-
TOTAL NO BANCARIOS	1,827,622	1.448.130	1.604.313	134.049

Referente a la deuda que la Cooperativa mantiene con BANDES URUGUAY, el 26 de agosto de 2008 se formalizó un acuerdo que estableció las siguientes condiciones de refinanciamiento de la deuda: una tasa de interés del 7% efectivo anual y en 20 cuotas semestrales, iguales y consecutivas de USD 126.409,93 cada una, la primera venció el día 22/02/2009, la segunda el día 22/08/2009 y las siguientes el mismo día de cada semestre consecutivo hasta cancelar las 20 cuotas.

El saldo adeudado quedó establecido en USD 1.814.142 de capital, más sus intereses compensatorios de USD 714,076 calculados a la tasa del 7% efectiva anual.

Al 31 de octubre de 2009 se adeudan 18 cuotas de las cuales 2 se exponen en pasivo financiero bancario de corto plazo con vencimiento 22/02/2010 y 22/08/2010 respectivamente.

NOTA 13 – M.G.A.P. - PLAN NACIONAL DE SILOS

13.1 Convenio Plantas de Silos

Dentro de OTRAS DEUDAS COMERCIALES (corto plazo) se incluye el convenio de pago firmado el 23 de abril del año 2004 entre las sociedades tenedoras de Plantas de Silos y el Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca.

Dicho convenio por filial, pactado en dólares estadounidenses en 24 cuotas trimestrales, al momento de la firma fue el siguiente:

FILIAL	REFINANCIACIÓN	CUOTA TRIMESTRAL expresado en USD -dólar USA-
SOFORUPA	234.368	9.765
CALOL	419.999	17.500
CADYL	190.250	7.927
CALPA	48.925	2.039
SFR RISSO	202.840	8.452
CARLI	186.539	7.772
TOTAL	1:282.921	53.455

Las cuotas se pactaron con los siguientes vencimientos trimestrales: 10 de marzo, 10 de junio, 10 de setiembre y 10 de diciembre de cada año.

La primer cuota fue abonada en el momento de celebrarse dicho convenio.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables se abonaron 21 cuotas, restando pagar 3 cuotas de las cuales 2 estaban vencidas. Las cuotas atrasadas corresponden a junio y setiembre de 2009.

13.2 Convenio BPS

Las Cooperativas CALCE, CALAS, SOFOCA y CADYL convienen con el BPS un calendario de pago por deudas originadas con anterioridad a la fusión, quedando a la fecha del presente balance, las cuotas que a continuación se detallan:

FILIAL	Deuda por mes expresada en U.R.	Cuotas Restantes	Valor de la U.R. a Oct. 2009	Total deuda en \$	Total de la deuda en U\$S (TC 20.816)	
					Corto plazo	Largo plazo
CALCE	18.53	21	429.79	167.244	4.591	3.443
CALAS	23.21	21	429.79	209.484	5.751	4.313
SOFOCA	2.01	7	429.79	6.047	290	0
CADYL	14.1	64	429.79	387.842	3.493	15.138
TOTAL				770.618	14.125	22.894

NOTA 14 - DEUDAS DIVERSAS

Se exponen en este rubro deudas por contratación de seguros, alquiler de inmuebles de las distintas filiales, retenciones varias a pagar, gastos varios a pagar y las provisiones por aguinaldo y salario vacacional.

NOTA 15 - INGRESOS OPERATIVOS

Las ventas de cereales y oleaginosos valuadas en dólares estadounidenses, se distribuyen de la siguiente forma:

GRANO	Trigo	Cebada	Girasol	Soja	Maíz	Otros	TOTAL en USD
31-10-2009	27.689.288	17.524.237	2.387.943	25.994.098	2.444.739	2.488.139	78.528.444
31-10-2008	21.775.366	14.403.501	7.003.544	21.746.944	5.312.771	2.283.311	72.525.437

NOTA 16 – SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS

El detalle de los saldos existentes al 31 de octubre de 2009 con SILUR S.A. es el siguiente, en dólares estadounidenses:

SILUR S.A.	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
31-10-2009	21.658	1.469.679
31-10-2008	196.369	1.347.895

AFRATUR S.A.	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
31-10-2009	423.933	112.494
31-10-2008	45,861	150,134

NOTA 17 - GARANTIAS REALES

Bienes de Activo Fijo y Bienes de Cambio que han sido otorgados en garantía:

INMUEBLES	HIPOTECAS A FAVOR DE
Terreno 5ª sección catastral de Young padrón 401	AFISA-B.R.O.U.
Terreno 5ª sección catastral de Young padrón 4886	AFISA-B.R.O.U.
Terreno con construcciones Young padrón 692	AFISA-B.R.O.U.
Terreno con construcciones Young padrón 1006	AFISA-B.R.O.U.
Terreno baldío Young padrón 1276	AFISA-B.R.O.U.
Terreno con construcciones Paysandú padrón 632	AFISA-B.R.O.U.
Terreno con construcciones Paysandú padrón 17549	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble 6ª sección judicial de Colonia padrón 2098	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble 11ª sección judicial de Colonia padrón 336	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble 11ª sección judicial de Colonia padrón 1281	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble 8ª sección judicial de Colonia padrón 1634	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble 8ª sección judicial de Colonia padrón 1143	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble 8ª sección judicial de Colonia padrón 567	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble 8ª sección judicial de Colonia padrón 68	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble 8ª sección judicial de Colonia padrón 1165	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble 8ª sección judicial de Colonia padrón 1725	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble 4ª sección judicial de Soriano padrón 2737	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble 8ª sección judicial de Soriano padrón 1	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble 6ª sección judicial de Soriano padrón 251	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble 6ª sección judicial de Soriano padrón 45	AFISA-B.R.O.U.
Inmueble padrón 868/801 Montevideo	AFISA-B.R.O.U.
MUEBLES	PRENDA A FAVOR DE
Zorra CIR modelo R8928	AFISA-B.R.O.U.
Camión Ford Cargo 1622 año 1995	AFISA-B.R.O.U.
Maquinaria industrial suscrita año 1996	AFISA-B.R.O.U.
Maquinaria agrícola suscrita año 1995	AFISA-B.R.O.U.
Maquinaria Agrícola suscrita año 1996	AFISA-B.R.O.U.

WARRANT	TONELADAS	IMPORTE en USD	A FAVOR DE
Maíz	3.355	496.540	Nuevo Banco Comercial
Maíz	1.000	160.000	Nuevo Banco Comercial
Sorgo	2.900	377.000	Exprinter Uruguay S.A.
Sorgo	8.764	979.610	Buenos Aires Factoring

NOTA 18 - RESULTADO POR CONVERSIÓN

Este rubro refleja el resultado por el mantenimiento de cuentas activas y pasivas en pesos uruguayos en términos de la moneda funcional. Durante el ejercicio económico el tipo de cambio varía de \$23.173 por dólar del inicio a \$20.816 al cierre.

El resultado originado por la traducción a dólares estadounidenses de las cuentas en moneda nacional se incluye dentro del estado de resultados en el capítulo Resultados Financieros y corresponde básicamente a las inversiones en otras empresas valuadas en moneda nacional.

NOTA 19 - TRIBUTOS FISCALES

Con fecha 5 de marzo de 2007, el Ministerio de Economía y Finanzas aprobó la solicitud de exoneración por la fusión de IRIC, IVA e Impuesto al Patrimonio, amparados en el art. 26 de la ley 16906.

Hasta el ejercicio cerrado el 31 de octubre de 2007 COPAGRAN está exonerada por el artículo 48 del Capítulo X de la Ley 15.645 del 50% de todo gravamen, contribución, impuestos nacionales directos o indirectos de cualquier naturaleza, con excepción del Impuesto al Valor Agregado e Impuesto Específico Interno.

Según redacción dada por la Ley N° 18.083 del 27 de diciembre de 2006 (Ley de Reforma Tributaria) las sociedades cooperativas están exoneradas del 100% del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (I.R.A.E.) según lo expresa el Art. 52 lit R).

Por este motivo, a partir del ejercicio económico que se inició el 1 de noviembre de 2007, COPAGRAN está exonerada del 100% del I.R.A.E.

NOTA 20 – IMPUESTO DIFERIDO

De acuerdo a la Declaración Jurada del Impuesto a la Renta de Industria y Comercio y a lo descrito en la Nota 19 no corresponde ningún ajuste por este concepto.

NOTA 21 – HECHOS POSTERIORES

En la ciudad de Conchillas, actualmente se encuentran en proceso de instalación una secadora de granos y una máquina para prelimpieza y procesamiento de semillas. La inversión en la secadora tendrá un valor aproximado a los U\$S 137.000, mientras que para la de prelimpieza, se estima, rondará los U\$S 360.000.

No existen otros hechos posteriores al 31 de octubre de 2009 que afecten significativamente la estructura patrimonial o el resultado del ejercicio de la empresa.

NOTA 22 - CONTINUIDAD DE LA EMPRESA

Definir un nuevo acuerdo con A.F.I.S.A. – B.R.O.U. continúa siendo el gran desafío de la empresa para poder continuar con su actividad en el futuro.

No ha habido hasta el momento, contestación de A.F.I.S.A. - B.R.O.U. a una propuesta de reperfilamiento de la deuda presentada por COPAGRAN en agosto de 2009, aunque se continúa negociando con las autoridades de A.F.I.S.A. procurando arribar a una solución definitiva.

Pese a las restricciones impuestas por la situación de su pasivo con el Banco República, COPAGRAN ha encontrado fuentes de financiamiento que le han permitido desarrollar una política comercial no solamente con el objetivo de mantener el nivel de actividad, sino aumentar su participación en mercado.

En este marco es destacable las inversiones realizadas en la nueva planta para la elaboración de alimento animal instalada en la sucursal Río Negro; secadoras de granos; y el nuevo emprendimiento Biogran (Afratur S.A.) con su planta en Ombúes de Lavalle y en Young.

El análisis de los diferentes ratios expresan una continua y sustancial mejora patrimonial, con resultados acumulados en los 3 últimos ejercicios de U\$S 5:000.000 y un capital de trabajo de U\$S 6:300.000.