COOPERATIVA AGRARIA NACIONAL
(COPAGRAN)

ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE OCTUBRE DE 2010
EXPRESADOS EN PESOS URUGUAYOS

CONTENIDO

* Dictamen de Auditoría
* Estado de Situación Patrimonial
* Estado de Resultados
* Anexos Contables
* Notas a los Estados Contables
* Anexo - Balance en Dólares Estadounidenses

c&g Asociados

Juan Carlos Ciapessoni

Contador Público - Licenciado en Administración

Departamento de Auditoria

E- mail: cyg@cygasociados.com.uy

18 de Julio 1559 Esc. 102 - Tels: 2400 9503 - 2408 2048 – Montevideo

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 2010, 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 auditoria. Hemos conducido nuestra auditoria de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

c&g Asociados S.R.L.
Departamento de Auditoría

Juan Carlos Ciapessoni
Contador Público - Licenciado en Administración
E- mail: cyg@cygasociados.com.uy

Avd. 18 de Julio 1559 Esc. 102 - Tels: 2400 9503 - 2408 2048 - 2409 4319 - Montevideo

Una auditoria implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoria 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 auditoria 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 auditoria 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 auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoria.

4. Opinión

En nuestra opinión 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.

Montevideo, 30 de Marzo de 2011.

JUAN C. CIAPESSONI
Contador Público
Licenciado en Administración
CJP. 40185

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS 19 $200.00 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 030064

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS 20 $200.00 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 030064

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS 21 $200.00 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 030064

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS 22 $200.00 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 030064

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS 23 $200.00 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 030064

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS 24 $200.00 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 030064

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE OCTUBRE DE 2010
CONVERTIDO A PESOS URUGUAYOS

ACTIVO	**31-10-2010**	**31-10-2009**
Activo corriente:		
Disponibilidades (Nota 5)		
Caja	1.520.012	1.157.909
Bancos:	37.942.539	25.032.048
	39.462.551	**26.189.957**
Créditos por ventas (Nota 6)		
Deudores plaza	174.906.155	160.170.893
Deudores plaza cultivos contratados	108.303.003	118.857.672
Anticipos planes cultivos contratados	69.330.072	23.901.319
Anticipos a proveedores	15.156.322	14.583.433
Créditos del exterior	86.199.831	13.889.843
Documentos a cobrar	77.007.264	93.270.076
Cheques diferidos a cobrar	14.221.760	18.104.494
	545.124.406	**442.777.730**
Otros créditos (Nota 7)		
Pagos adelantados	49.393.345	67.404.073
Credito fiscal	7.839.035	5.200.036
Diversos	0	190.235
	57.232.380	**72.794.345**
Bienes de cambio (Nota 8)		
Materias Primas Raciones	8.658.527	5.601.049
Raciones Elaboradas	3.173.168	3.436.777
Activo Biológico	81.717.277	92.619.053
Mercaderías de reventa	101.329.834	100.552.634
	194.878.806	**202.209.514**
Total Activo Corriente:	**836.698.143**	**743.971.546**
Activo No Corriente		
Créditos a largo plazo (Nota 6)		
Deudores plaza	2.830.459	3.989.733
Documentos a Cobrar	40.713.844	58.377.406
Deudores en gestión	237.150.151	237.869.174
Menos:		
Provisión por incobrables	-190.597.992	-176.939.769
	90.096.462	**123.296.544**
Inversiones a largo plazo (Nota 10)		
Participación en otras empresas	9.083.888	8.224.197
Participación en Afratur S.A.	9.622.768	12.889.230
Participación en Silur S.A.	543.834.793	493.534.878
	562.541.449	**514.648.306**
Bienes de uso (Nota 9)		
Valores originales y revaluados NETOS	80.008.777	81.523.363
	80.008.777	**81.523.363**
Total Activo No Corriente:	**732.646.689**	**719.468.212**
TOTAL ACTIVO:	**1.569.344.831**	**1.463.439.758**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

AL 31 DE OCTUBRE DE 2010
CONVERTIDO A PESOS URUGUAYOS

	31-10-2010	31-10-2009
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas comerciales (Nota 11)		
Proveedores plaza	341.470.641	390.100.547
Productores	122.015.164	44.699.747
Proveedores del exterior	0	195.031
Cheques diferidos a pagar	118.222.845	79.487.250
Documentos a pagar	13.390.497	10.280.679
Otras deudas comerciales (Nota 13)	314.770	3.632.202
	595.413.917	**528.395.455**
Deudas financieras (Nota 12)		
Deuda financiera bancaria (banca privada)	11.127.769	32.948.560
Deuda financiera no bancaria	78.633.518	38.043.787
Intereses a Pagar	19.432.716	7.330.503
Intereses a Vencer	-8.191.118	-7.330.503
	101.002.885	**70.992.347**
Diversas (Nota 14)		
Sueldos a pagar	2.864.653	1.923.076
Acreedores fiscales	1.767.722	511.101
BPS a pagar	2.494.810	1.951.302
Provisiones licencia, aguinaldo, salario vac.	6.388.768	5.160.799
Otras deudas	3.301.511	3.243.146
	16.817.464	**12.789.424**
Total pasivo corriente:	**713.234.265**	**612.177.226**
Pasivo no corriente		
Deudas comerciales largo plazo		
Proveedores	34.397.634	41.791.588
Documentos a pagar	27.519.501	19.280.226
Otras deudas comerciales (Nota 13)	206.117	476.577
	62.123.253	**61.548.391**
Deudas financieras largo plazo (Nota 12)		
Deuda financiera bancaria BROU	416.187.200	432.325.839
Deuda financiera bancaria (banca privada)	28.275.477	33.457.126
Deuda financiera no bancaria	6.120.733	33.395.379
Otros Intereses a Pagar	0	19.330.799
Intereses a Pagar	60.922.143	64.339.166
Intereses a Vencer	-60.922.143	-64.339.166
	450.583.410	**518.509.143**
Total pasivo no corriente:	**512.706.663**	**580.057.534**
TOTAL PASIVO:	**1.225.940.928**	**1.192.234.760**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE OCTUBRE DE 2010
CONVERTIDO A PESOS URUGUAYOS

	31-10-2010	31-10-2009
PATRIMONIO		
Capital integrado	172.572.950	172.572.950
Capital social:	**172.572.950**	**172.572.950**
Resultado por Conversión a Pesos (Nota 15)	-29.628.898	-18.100.256
Reexpresiones Contables	173.345.565	110.686.872
Ajustes al patrimonio:	**143.716.667**	**92.586.616**
Legales	8.867.041	8.867.041
Estatutarias	34.904.117	34.904.117
Voluntarias libres	29.969.410	29.969.410
Reservas:	**73.740.568**	**73.740.568**
Resultado de ejercicios anteriores	-67.695.136	-80.653.151
Resultado del ejercicio	21.068.853	12.958.015
Resultados acumulados	**-46.626.283**	**-67.695.136**
TOTAL PATRIMONIO:	**343.403.903**	**271.204.998**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:	**1.569.344.831**	**1.463.439.758**

ESTADO DE RESULTADOS
por el período 01/11/09-31/10/10
CONVERTIDO A PESOS URUGUAYOS

	31-10-2010	31-10-2009
Ingresos Operativos (Nota 16)		
Venta Cereales Plaza	674.951.150	879.577.838
Venta Cereales Exportación	964.730.028	936.523.922
Venta Semilla	184.670.254	212.751.507
Venta Insumos	259.462.316	260.114.386
Venta de Productos Elaborados	193.054.344	191.108.675
Ventas de otros Bienes	141.705.426	127.946.920
Servicios Planta Gravados	75.910.170	63.775.304
Servicios Planta Exentos	38.484.142	34.129.111
Ventas de otros Servicios	89.630.136	76.016.696
Total Ingresos Operativos	**2.622.597.966**	**2.781.944.359**
Descuentos y Bonificaciones		
Descuentos obtenidos	5.374.605	3.982.749
Descuentos concedidos	-567.731	-734.902
Total Descuentos y Bonificaciones	**4.806.874**	**3.247.846**
Costo de los bienes vendidos y de los serv. Prestados		
Cereales y Oleaginosos	-1.474.223.389	-1.737.663.538
Gastos de Producción Propia	-65.471.704	-24.570.455
Semillas	-155.514.687	-187.153.021
Insumos	-238.776.929	-235.182.960
Costo de Productos Elaborados	-151.718.871	-126.737.578
Otros	-125.674.012	-107.666.406
Total Costo de bienes y servicios	**-2.211.379.592**	**-2.418.973.957**
Otros gastos de producción y de prestación de servicios		
Remuneraciones y gastos personal de planta	-35.254.065	-30.970.411
Arrendamientos de inmuebles	-2.359.320	-1.781.438
Servicios de Descarga-Terceros	-6.066.987	-5.469.874
Combustibles, leñas y lubricantes	-5.394.008	-5.558.257
Seguros invierno y verano	-29.106.121	-22.955.386
Secado	-2.377.458	-726.625
Fumigación de cosechas	-96.403	-213.585
Análisis	-2.550.429	-1.146.355
Fletes	-66.707.564	-84.246.812
Gastos Prendas	-62.190	-12.251
Gastos varios de Planta	-36.394.610	-35.564.431
	-186.369.155	**-188.645.424**
Resultado Bruto	**229.656.093**	**177.572.824**

	31-10-2010	31-10-2009
Gastos de Administración y Ventas		
Retribuciones al Personal	-63.264.766	-54.685.751
Otras Retribuciones al Personal	-4.216.802	-4.198.074
IPD	-949.457	-1.616.944
Cargas Sociales	-4.902.617	-4.240.990
Seguros accidente de trabajo	-1.051.428	-959.631
Viáticos, Traslados y locomoción	-1.660.072	-1.849.224
Reparación y mantenimiento	-9.857.237	-7.971.929
Seguros Varios	-766.870	-1.050.756
Arrendamientos vehículos y otros	-1.254.814	-1.639.761
Honorarios Profesionales	-6.219.550	-6.165.373
Servicios Contratados	-11.020.806	-7.235.378
Cartas y Encomiendas	-1.202.359	-1.366.940
Propaganda	-1.117.886	-1.093.547
Computación e informática	-2.800.193	-2.855.047
Gastos de Representación	-1.215.987	-516.253
Afiliaciones a entidades y suscripciones	-1.147.524	-928.441
Gastos de Limpieza	-335.346	-269.847
Ute/Antel/Ose	-9.541.001	-5.629.070
Comisiones	-2.480.974	-2.162.933
Capacitación	-76.258	-201.635
Papelería y útiles de escritorio	-1.217.060	-1.079.104
Impuestos, tasas y contribuciones	-654.864	-929.711
Amortizaciones	-9.772.515	-9.016.435
IVA perdido	-8.947.847	-7.385.729
Deudores Incobrables	-20.185.666	-13.168.809
Gastos Varios	-3.974.597	-5.493.739
Total Gastos Administración y Ventas	**-169.834.495**	**-143.711.052**
Resultado Operativo	**59.821.598**	**33.861.772**
Resultados Diversos		
Venta de Activos Fijos	0	723.281
Result.Inver. en Otras Empresas	4.193.811	794.671
Otros Resultados Diversos	1.599	852.672
	4.195.410	**2.370.624**
Resultados Financieros		
Ingresos Finacieros		
Intereses Ganados	6.609.177	4.197.952
Egresos Financieros		
Intereses Perdidos	-48.525.694	-26.503.328
Gastos Bancarios	-1.031.637	-969.006
Total Resultados Financieros	**-42.948.154**	**-23.274.381**
Resultado del Ejercicio en $	**21.068.853**	**12.958.015**

Estado de Flujo de Efectivo correspondiente
al ejercicio anual finalizado el 31 de Octubre de 2010

Fondos = Disponibilidades

(En Pesos Uruguayos)	31.10.10		31.10.09	
Flujo de efectivo proveniente de operaciones				
Resultado del Ejercicio	21.068.853		12.958.015	
Ajustes:				
Amortizaciones	9.772.515		9.016.435	
Utilidad por Venta Bienes de Uso	-		(723.281)	
Cambios en activos y pasivos				
Créditos por Ventas	(91.092.306)		69.081.587	
Otros Créditos	12.739.855		(29.109.214)	
Bienes de Cambio	(508.602)		96.827.694	
Deudas Comerciales	90.464.417		(123.869.905)	
Deudas Financieras	32.762.787		(9.206.462)	
Deudas Diversas	4.523.864		1.525.158	
		79.731.383		**26.500.027**
Flujo de efectivo proveniente de inversiones				
Compra de Bienes de Uso	(11.418.444)		(21.351.656)	
Venta de Bienes de Uso	-		738.583	
Inversiones a Largo Plazo	(67.845.160)		(10.930.726)	
Reexpresiones Contables de Inversiones	66.949.830		18.350.842	
		(12.313.775)		**(13.192.957)**
Flujo de efectivo proveniente de financiamiento				
Deudas Financieras	(47.824.038)		17.986.962	
Deudas Diversas	-		-	
Ajustes a Resultados Acumulados	-		-	
		(47.824.038)		**17.986.962**
Ajuste a saldos iniciales (excepto Disponible)		**(5.305.637)**		**(11.475.333)**
Flujo Neto de Efectivo		**14.287.932**		**19.818.700**
Saldo Inicial de Efectivo		**26.189.957**		**7.092.676**
Ajuste al saldo inicial de Disponible		**(1.015.339)**		**(721.419)**
Saldo Inicial de Efectivo		**25.174.618**		**6.371.257**
Saldo Final de Efectivo		**39.462.551**		**26.189.957**

CUADRO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO - EN DÓLARES AMERICANOS

Desde: 1 de noviembre de 2009 **Hasta: 31 de octubre de 2010**

CONVERTIDO A PESOS URUGUAYOS

		CAPITAL	APORTES Y COMPROM. A CAPITAL.	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTAD. ACUMULAD.	PATRIMONIO TOTAL
1.-	**SALDOS INICIALES**						
	Capital Social						
	Cuotas Sociales	172.572.950					**172.572.950**
	Ajustes al Patrimonio						
	Resultado por Conversión a Pesos			(18.100.256)			**(18.100.256)**
	Reexpresiones Contables			110.686.872			**110.686.872**
	Ganacias Retenidas						
	Reserva Legal				8.867.041		**8.867.041**
	Reservas Estatutarias				34.904.117		**34.904.117**
	Reservas Libres				29.969.410		**29.969.410**
	Resultados no Asignados					(67.695.136)	**(67.695.136)**
	Sub-total	172.572.950	0	92.586.616	73.740.568	(67.695.136)	**271.204.998**
2.-	**MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL**	.....	.....	.....	.....		**0**
3.-	**SALDOS INICIALES MODIFIC. (Suma 1 + 2)**	**172.572.950**	**0**	**92.586.616**	**73.740.568**	**(67.695.136)**	**271.204.998**
4.-	**CAPITALIZACIONES**						
5.-	**DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**						
6.-	**DISTRIBUCIÓN DE UTILID. ANTICIP.**						
7.-	**AJUSTES AL PATRIMONIO**						
	Resultado por Conversión a Pesos			(11.528.642)			**(11.528.642)**
	Reexpresiones Contables			62.658.693			**62.658.693**
8.-	**AJUSTE RESULTADOS ACUM.**					0	
9.-	**RESULTADOS DEL EJERCICIO**					21.068.853	**21.068.853**
10	**Sub-total (Suma 4 a 9)**	**0**	**0**	**51.130.051**	**0**	**21.068.853**	**72.198.905**
11	**SALDOS FINALES**						
	Capital Social						
	Cuotas Sociales	172.572.950					**172.572.950**
	Ajustes al Patrimonio						
	Resultado por Conversión a Pesos			(29.628.898)			**(29.628.898)**
	Reexpresiones Contables			173.345.565			**173.345.565**
	Ganacias Retenidas						
	Reserva Legal				8.867.041		**8.867.041**
	Reservas Estatutarias				34.904.117		**34.904.117**
	Reservas Libres				29.969.410		**29.969.410**
	Resultados no Asignados					(46.626.283)	**(46.626.283)**
	TOTAL	**172.572.950**	**0**	**143.716.667**	**73.740.568**	**(46.626.283)**	**343.403.903**

CUADRO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO - EN DÓLARES AMERICANOS

Desde: 1 de noviembre de 2008 **Hasta: 31 de octubre de 2009**

CONVERTIDO A PESOS URUGUAYOS

		CAPITAL	APORTES Y COMPROM. A CAPITAL.	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTAD. ACUMULAD.	PATRIMONIO TOTAL
1.-	**SALDOS INICIALES**						
	Capital Social						
	Cuotas Sociales	172.572.950					**172.572.950**
	Ajustes al Patrimonio						
	Resultado por Conversión a Pesos			11.382.686			**11.382.686**
	Reexpresiones Contables			102.791.258			**102.791.258**
	Ganacias Retenidas						
	Reserva Legal				8.867.041		**8.867.041**
	Reservas Estatutarias				34.904.117		**34.904.117**
	Reservas Libres				29.969.410		**29.969.410**
	Resultados no Asignados					(80.653.151)	**(80.653.151)**
	Sub-total	172.572.950	0	114.173.944	73.740.568	(80.653.151)	**279.834.311**
2.-	**MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL**	.....	.....	.....	.....		**0**
3.-	**SALDOS INICIALES MODIFIC. (Suma 1 + 2)**	**172.572.950**	**0**	**114.173.944**	**73.740.568**	**(80.653.151)**	**279.834.311**
4.-	**CAPITALIZACIONES**						
5.-	**DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**						
6.-	**DISTRIBUCIÓN DE UTILID. ANTICIP.**						
7.-	**AJUSTES AL PATRIMONIO**						
	Resultado por Conversión a Pesos			(29.482.941)			**(29.482.941)**
	Reexpresiones Contables			7.895.614			**7.895.614**
8.-	**AJUSTE RESULTADOS ACUM.**					0	
9.-	**RESULTADOS DEL EJERCICIO**					12.958.015	**12.958.015**
10	**Sub-total (Suma 4 a 9)**	**0**	**0**	**(21.587.328)**	**0**	**12.958.015**	**(8.629.312)**
11	**SALDOS FINALES**						
	Capital Social						
	Cuotas Sociales	172.572.950					**172.572.950**
	Ajustes al Patrimonio						
	Resultado por Conversión a Pesos			(18.100.256)			**(18.100.256)**
	Reexpresiones Contables			110.686.872			**110.686.872**
	Ganacias Retenidas						
	Reserva Legal				8.867.041		**8.867.041**
	Reservas Estatutarias				34.904.117		**34.904.117**
	Reservas Libres				29.969.410		**29.969.410**
	Resultados no Asignados					(67.695.136)	**(67.695.136)**
	TOTAL	**172.572.950**	**0**	**92.586.616**	**73.740.568**	**(67.695.136)**	**271.204.998**

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES

Por el período 1 de Noviembre de 2009 al 31 de Octubre de 2010

Expresado en Pesos Uruguayos

	VALORES DE ORIGEN								AMORTIZACIONES				
BIENES DE USO	**VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO**	**AJUSTE A VALORES DE INICIO**	**VALORES AL INICIO AJUSTADOS**	**ALTAS**	**BAJAS**	**VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**	**ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO**	**AJUSTE A VALORES DE INICIO**	**VALORES AL INICIO AJUSTADOS**	**BAJAS DEL EJERC.**	**DEL EJERCICIO Importe**	**ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO**	**VALORES NETOS AL CIERRE**
Terreno	10.732.025	-416.062	10.315.963	804.344		11.120.307						0	11.120.307
Edificios y Mejoras	42.055.352	-1.630.411	40.424.941	132.368		40.557.310	28.286.215	-1.096.607	27.189.608		870.598	28.060.206	12.497.104
Silos Obra Civil	91.833.449	-3.560.223	88.273.226	0		88.273.226	76.750.137	-2.975.469	73.774.668		1.174.323	74.948.991	13.324.235
Galpones	22.979.807	-890.887	22.088.920	0		22.088.920	20.179.423	-782.321	19.397.102		293.625	19.690.727	2.398.193
Instalaciones	14.993.127	-581.257	14.411.870	0		14.411.870	14.501.527	-562.199	13.939.328		62.510	14.001.838	410.032
Equipamiento Industrial	60.200.788	-2.333.879	57.866.909	8.648.780		66.515.689	36.162.936	-1.401.974	34.760.962		2.782.243	37.543.205	28.972.483
Maquinarias	16.915.003	-655.765	16.259.238	1.130.919		17.390.157	14.686.246	-569.360	14.116.885		310.542	14.427.428	2.962.730
Vehículos	13.227.238	-512.797	12.714.441	370.917		13.085.358	12.134.904	-470.449	11.664.455		229.421	11.893.876	1.191.482
Camiones	4.617.567	-179.015	4.438.552	0		4.438.552	4.617.561	-179.015	4.438.547		5	4.438.552	0
Muebles y Utiles	60.783.715	-2.356.479	58.427.236	235.793		58.663.029	52.088.621	-2.019.385	50.069.236		1.896.605	51.965.841	6.697.188
Equipamiento Informático	7.126.842	-276.295	6.850.547	95.323		6.945.870	4.849.432	-188.006	4.661.426		1.858.515	6.519.941	425.929
SUB TOTAL	**345.464.912**	**-13.393.070**	**332.071.842**	**11.418.444**	**0**	**343.490.286**	**264.257.001**	**-10.244.785**	**254.012.216**	**0**	**9.478.388**	**263.490.604**	**79.999.682**
INTANGIBLES													
Marcas	1.884.984	-73.078	1.811.907			1.811.907	1.569.532	-60.848	1.508.684		294.128	1.802.812	9.095
Royalties	755.200	-29.278	725.923			725.923	755.200	-29.278	725.923		0	725.923	0
SUB TOTAL	**2.640.185**	**-102.355**	**2.537.829**	**0**	**0**	**2.537.829**	**2.324.732**	**-90.126**	**2.234.607**	**0**	**294.128**	**2.528.734**	**9.095**
TOTAL	**348.105.096**	**-13.495.425**	**334.609.671**	**11.418.444**	**0**	**346.028.116**	**266.581.734**	**-10.334.911**	**256.246.823**	**0**	**9.772.515**	**266.019.338**	**80.008.777**

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Notas a los Estados Contables ***9***

Nota N° 1 Información Básica sobre la Cooperativa *10*

Nota N° 2 Principales Políticas y Prácticas Contables Aplicadas *11*

Nota N° 3 Administración de Riesgos Financieros *14*

Nota N° 4 Activos y Pasivos en Moneda Extranjera *14*

Nota N° 5 Disponibilidades *15*

Nota N° 6 Créditos por Ventas Corto y Largo Plazo *15*

Nota N° 7 Otros Créditos *17*

Nota N° 8 Bienes de Cambio *18*

Nota N° 9 Bienes de Uso *20*

Nota N° 10 Inversiones de Largo Plazo *20*

Nota N° 11 Deudas Comerciales *21*

Nota N° 12 Deudas Financieras Corto y Largo Plazo *22*

Nota N° 13 Otras deudas comerciales *24*

Nota N° 14 Deudas Diversas *25*

Nota N° 15 Resultado por Conversión a Pesos *25*

Nota N° 16 Ingresos Operativos *25*

Nota N° 17 Saldos con Empresas Vinculadas *25*

Nota N° 18 Garantías Reales *26*

Nota N° 19 Tributos Fiscales *27*

Nota N° 20 Impuesto Diferido *27*

Nota N° 21 Hechos Posteriores *28*

Nota N° 22 ANEXO Balance en dólares estadounidenses *29*

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31/10/2010

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, trasmitiendo 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

A partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2009, el Decreto 266/007 establece que las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay son las Normas de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el I.A.S.B. y publicadas en la página web de la Auditoria Interna de la Nación. Los estados contables han sido preparados teniendo en cuenta 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.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, COPAGRAN debe utilizar como moneda de presentación el peso uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (dólar estadounidense a peso uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- Los activos y pasivos se convirtieron al tipo de cambio de cierre de la fecha de cada balance;
- Las cuentas patrimoniales se exponen a valores históricos;
- Los ingresos y egresos se convirtieron al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- La diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos y pasivos, y del tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del ejercicio, se expone como un componente separado del patrimonio neto en el rubro “Resultado por Conversión a Pesos”.

Los estados contables se han preparado sobre la base de costos históricos.

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, dando cumplimiento con la NIC 7 y al art. 2 del 266/07.

2.2 Criterios de Valuación

2.2.1 Valuación de activos y pasivos

Con excepción del tratamiento dado a las cuentas definidas en pesos uruguayos, 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 Transacciones en moneda distinta de la moneda funcional

Los saldos de activos y pasivos definidos en moneda distinta de la moneda funcional son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio interbancario comprador billete de fecha de cierre del ejercicio económico. Los resultados en moneda distinta de la moneda funcional se convierten a la cotización vigente al día anterior a la fecha de la transacción.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas distintas de la moneda funcional operadas por COPAGRAN respecto al dólar estadounidense, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		**Cierre**	
	Nov-09 Oct-10	**Nov-08 Oct-09**	**Oct-2010**	**Oct-2009**
Pesos uruguayos	20,008	23,145	20,009	20,816

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 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. 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 en entidades asociadas se valúan aplicando los criterios definidos por la NIC 28 “Inversiones en Asociadas”.

En tanto la inversión en la entidad controlada se valúa en función a lo determinado por el Decreto Nº 538/09 del 30 de noviembre de 2009. Este es su artículo 3 establece que en los estados contables, las inversiones en entidades controladas deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecido en las normas contables adecuadas (método del VPP). Este mismo criterio se aplicó en los ejercicios anteriores por lo que no corresponde realizar ningún ajuste.

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 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 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. (ver Nota 21 - Hechos Posteriores). Además posee pasivos de largo plazo con Bandes Uruguay a una tasa de 7% anual con vencimiento en agosto de 2018.

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 2010.

ACTIVO USD	***31-10-2010***	***31-10-2009***
Disponibilidades	1.826.388	1.224.556
Créditos por Ventas	26.527.374	20.264.186
Otros Créditos	2.374.519	2.945.743
Créditos a L/P - Neto de Provisión	4.326.014	5.694.199
TOTAL ACTIVO	***35.054.296***	***30.128.685***

PASIVO USD	***31-10-2010***	***31-10-2009***
Deudas Comerciales	28.631.426	24.859.490
Deudas Financieras	5.038.607	3.401.564
Deudas Diversas	82.497	79.349
Deudas Comerciales L/P	3.094.464	2.933.765
Deudas Financieras L/P	22.519.037	24.909.163
TOTAL PASIVO	***59.366.031***	***56.183.330***
POSICIÓN NETA PASIVA en USD	***(24.311.735)***	***(26.054.645)***

NOTA 5 – DISPONIBILIDADES

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

	31-10-2010	***31-10-2009***
CAJA	75.966	55.626
BANCOS CTA.CTE. MN	97.381	25.142
BANCOS CTA.CTE. ME	1.479.791	1.169.830
BANCOS CAJA AHORRO	319.102	7.567
TOTAL en USD	***1.972.240***	***1.258.165***

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 31-10-2010	**CREDITOS USD 31-10-2009**
TOTAL en USD	8.741.374	7.694.605

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	SOJA	OTROS	**TOTAL PLANES**
TOTAL 31-10-10	1.945.169	1.624.059	1.118.832	724.654	**5.412.714**
TOTAL 31-10-09	2.382.272	2.182.494	579.449	565.704	**5.709.919**

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 31-10-10	1.315.411	246.448	53.188	1.548.233	301.664	**3.464.944**
TOTAL 31-10-09	580.774	67.082	18.446	98.929	382.988	**1.148.219**

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).

	31-10-2010	**31-10-2009**
TOTAL en USD	757.475	700.588

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.

	31-10-2010	**31-10-2009**
TOTAL en USD	4.308.053	667.268

6.1.6 DOCUMENTOS y CHEQUES DIFERIDOS a COBRAR

Se incluye dentro de documentos a cobrar corto plazo la porción corriente (vencimientos anteriores al 31/10/11) 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 31-10-2010	**CONFORMES 31-10-2009**	**CH. DIFERIDO 31-10-2010**	**CH. DIFERIDO 31-10-2009**
TOTAL en USD	3.848.631	4.480.692	710.768	869.739

6.2 Créditos por Ventas de Largo Plazo

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

	31-10-2010	31-10-2009
TOTAL en USD	141.459	191.667

6.2.2- Documentos a cobrar largo plazo con vencimientos a partir del 01/11/2011 en dólares estadounidenses.

	CONFORMES 31-10-2010	CONFORMES 31-10-2009
TOTAL en USD	2.034.777	2.804.449

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:

	31-10-2010	31-10-2009
CREDITO SIMPLE PLAZA	10.355.612	10.058.485
CHEQUES DIFERIDOS A COBRAR	11.663	11.513
CONFORMES A COBRAR	1.484.899	1.357.230
TOTAL en USD	**11.852.174**	**11.427.228**

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 2010 a ser cancelados con la liquidación de dichos cereales en enero de 2011.

También integran este rubro: los adelantos a productores por lana, por operativos vacunos y corderos pesados que son financiados por Central Lanera Uruguaya, 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 31-10-2010	TOTAL en USD 31-10-2009
Granos	1.060.174	584.216
Producción Propia en crecimiento	4.084.026	4.449.416
Semillas	1.452.225	1.939.681
Insumos -fertilizantes y agroquímicos-	1.728.626	1.443.178
Veterinarios	200.405	199.028
Otros Bienes e Insumos	622.782	664.443
Raciones	158.587	165.103
Materias primas para raciones	432.732	269.074
TOTALES	**9.739.557**	**9.714.139**

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
TOTAL de kilogramos cosechados	6.547.132	7.143.037	
Valor de Mercado por tonelada -expresado en USD-	250	220	
VALOR ACTIVO BIOLÓGICO en USD	**1.636.783**	**1.571.468**	**875.775**

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

GRANOS	31-10-2010 USD	31-10-2009 USD		31-10-2010 Kgs.	31-10-2009 Kgs.
TRIGO	749.859	-		2.499.531	-
CEBADA	-	-		-	-
SORGO	232.517	201.070		2.447.545	1.308.074
GIRASOL	-	-		-	-
SOJA	-	-		-	-
MAÍZ	74.692	383.146		452.680	2.394.661
OTROS	3.105	-		19.409	-
TOTAL	**1.060.174**	**584.216**		**5.419.165**	**3.702.735**

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

SEMILLAS		31-10-2010	31-10-2009
TRIGO	USD	294.104	103.790
SEMILLA FINA	USD	-	9.146
SORGO	USD	164.402	267.881
SOJA	USD	680.851	1.185.676
MAÍZ	USD	6.017	23.779
GIRASOL	USD	55.731	144.563
CEBADA	USD	16.900	120.554
TOTAL USD		**1.218.005**	**1.855.389**

SEMILLAS FORRAJERAS		31-10-2010	31-10-2009
AVENA	USD	40.302	2.989
LOTUS	USD	16.350	3.102
SEM. FINAS	USD	160.242	60.420
TREBOL	USD	7.468	1.559
OTRAS	USD	9.858	16.222
TOTAL USD		**234.220**	**84.292**

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.

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 "Consorcio de Cooperativas Agrícolas", resuelven realizar un diagnóstico profundo de la situación que les permitiera reveer 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 2010 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% (excepto acciones preferidas tipo C) corresponde a acciones 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 en cumplimiento con lo establecido por el Decreto Nº 538/09 del 30 de noviembre de 2009. 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 27:179.509 (valuando la inversión al Valor Patrimonial Proporcional de fecha 31 de octubre del 2010).

10.1.6- En la cuidad de Conchillas se han instalado con éxito una secadora de grano y un equipo de aeración proyectados en los ejercicio anteriores, el total invertido ascendió a USD 430.000

La máquina ha sido adquirida por COPAGRAN pero por cuenta y orden de SILUR S.A..

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 2010 el valor patrimonial de la Sociedad Anónima asciende a USD 2:404.610 mientras que el resultado generado a esa fecha es de USD -282.430.

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

10.3- Otras participaciones sociales

El saldo del rubro representa la participación en el capital social de las cooperativas de segundo grado Central Lanera Uruguaya y Cooperativas Agrarias Federadas y del 23,33% del patrimonio de la Sociedad Anónima Camponegocios S.A. para lo cual se realizó un aporte de USD 35.000

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 31-10-2010	Proveedores 31-10-2009	Productores 31-10-2010	Productores 31-10-2009
TOTAL en USD	17.065.852	18.740.418	6.098.014	2.147.374

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 31-10-2010	CONFORMES 31-10-2009	CH. DIFERIDO 31-10-2010	CH. DIFERIDO 31-10-2009
TOTAL en USD	669.224	493.883	5.908.483	3.818.565

11.3 Documentos a pagar largo plazo

	31-10-2010	31-10-2009
TOTAL en USD	1.375.356	926.221

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. procede 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.

Este convenio que se intentó renegociar en múltiples instancias con la Administradora de Fondos de Inversión S.A. (A.F.I.S.A.), caducó el 10 de Marzo de 2010 al recibir telegrama donde "AFISA comunica que ha dado por resuelto el contrato de promesa de cesión de crédito de 8-12-2004 por atrasos e incumplimiento de conformidad con la cláusula undécimo (Resolución expresa del contrato)". Al momento de elaboración de los presentes estados contables se firmó un nuevo convenio de pago con el B.R.O.U. (ver Nota 21 – Hechos Posteriores).

12.3 OTRAS DEUDAS FINANCIERAS

Expresado en dólares estadounidenses (solo capital):

Vencimiento Institución	**CORTO PLAZO 31-10-2010**	**CORTO PLAZO 31-10-2009**	**LARGO PLAZO 31-10-2010**	**LARGO PLAZO 31-10-2009**
BANCARIOS				
CREDIT URUGUAY BANCO	22.258	19.696	22.691	44.320
N.B.C.	18.181	449.832	-	18.181
N.B.C. warrant	360.392	900.572	-	
BANDES URUGUAY	150.754	141.023	1.390.447	1.541.202
OTROS BANCARIOS	4.552	71.725	-	3.576
TOTAL BANCARIOS	**556.138**	**1.582.848**	**1.413.138**	**1.607.279**

Vencimiento Institución	CORTO PLAZO 31-10-2010	CORTO PLAZO 31-10-2009	LARGO PLAZO 31-10-2010	LARGO PLAZO 31-10-2009
NO BANCARIOS				
DAFUCO	9.446	109.080	-	-
CORP. NAC. DESARROLLO	910.000	-	-	1.540.000
OIKO CREDIT	108.414	69.736	305.899	64.313
B.A.FACTORING	999.989	544.274	-	-
EXPRINTER URUGUAY SA	1.098.300	300.000	-	-
ARDVARK TRADING CORP.	3.759	804.532	-	-
BUGUD INTERNAC. CORP.	800.000	-	-	-
TOTAL NO BANCARIOS	**3.929.907**	**1.827.622**	**305.899**	**1.604.313**

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 2010 se adeudan 16 cuotas de las cuales 2 se exponen en pasivo financiero bancario de corto plazo con vencimiento 22/02/2011 y 22/08/2011 respectivamente.

NOTA 13 – OTRAS DEUDAS COMERCIALES

13.1 Convenio BPS

Las Cooperativas CALCE, CALAS 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. 2010	Total deuda en $	Total de la deuda en U$S (TC 20,009)	
					Corto plazo	Largo plazo
CALCE	18.53	9	469.75	78.340	3.915	0
CALAS	23.21	9	469.75	98.126	4.904	0
CADYL	14.1	52	469.75	344.420	6.912	10.301
TOTAL				**520.887**	**15.731**	**10.301**

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 - RESULTADO POR CONVERSIÓN A PESOS

Este rubro refleja las diferencias de cambio que se producen a consecuencia de la conversión de la moneda funcional a la moneda de presentación:

- de los gastos e ingresos al tipo de cambio de las fechas de las transacciones, y de los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre.
- del activo neto inicial a un tipo de cambio de cierre que es diferente al tipo de cambio utilizado en el cierre anterior

NOTA 16 - 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**
31-10-2010	26.566.500	10.714.564	248.778	40.167.262	2.897.674	780.051	**81.374.829**
31-10-2009	27.689.288	17.524.237	2.387.943	25.994.098	2.444.739	2.488.139	**78.528.444**

NOTA 17 – SALDOS CON EMPRESAS VINCULADAS

El detalle de los saldos existentes al 31 de octubre de 2010 con SILUR S.A. es el siguiente, en dólares estadounidenses:

SILUR S.A.	**Saldo Deudor**	**Saldo Acreedor**
31-10-2010	275.257	2.309.687
31-10-2009	21.658	1.469.679

AFRATUR S.A.	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
31-10-2010	543.159	279.725
31-10-2009	423.933	112.494

NOTA 18 - GARANTIAS REALES

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

INMUEBLES	HIPOTECAS A FAVOR DE	IMPORTE
Terreno 5ª sección catastral de Young padrón 401 (fracción 3 y 4) y padrón 4886	AFISA-B.R.O.U.	USD 783.000
Terreno con construcciones Young padrón 692	AFISA-B.R.O.U.	USD 141.000
Terreno baldío Young padrón 1276	AFISA-B.R.O.U.	USD 6.000
Terreno con construcciones Paysandú padrón 632	AFISA-B.R.O.U.	USD 262.000
Terreno con construcciones Paysandú padrón 531/002	AFISA-B.R.O.U.	USD 63.000
Inmueble 6ª sección judicial de Colonia padrón 2098	AFISA-B.R.O.U.	USD 286.000
Inmueble 11ª sección judicial de Colonia padrón 336	AFISA-B.R.O.U.	USD 52.000
Inmueble 11ª sección judicial de Colonia padrón 1282	AFISA-B.R.O.U.	USD 71.600
Inmueble 8ª sección judicial de Colonia padrones Nro. 68, 567, 1634, 1143, 2737	AFISA-B.R.O.U.	USD 250.000
Inmueble 8ª sección judicial de Colonia padrones 1725 y 1165	AFISA-B.R.O.U.	USD 200.000
Inmueble 8ª sección judicial de Soriano padrón 1	AFISA-B.R.O.U.	USD 75.000
Inmueble 6ª sección judicial de Soriano padrón 251	AFISA-B.R.O.U.	USD 78.000
Inmueble 6ª sección judicial de Soriano padrón 45	AFISA-B.R.O.U.	USD 71.800
Inmueble padrón 868/801 Montevideo	AFISA-B.R.O.U.	USD 85.000
Inmuebles ubicados en la localidad catastral de Risso, depto. de Soriano, padrones 14, 13 y 50	OIKOCREDIT	
Inmueble rural 11ª sección catastral de Colonia padrón 22180 e Inmueble urbano 6ª sección catastral de Colonia padrón 2105	OIKOCREDIT	
MUEBLES	**PRENDA A FAVOR DE**	**IMPORTE**
Vehículos de Carga Paysandú	AFISA-B.R.O.U.	USD 41.700
Maquinaria y Equipos Paysandú	AFISA-B.R.O.U.	USD 54.000
Maquinaria Industrial Palmitas	AFISA-B.R.O.U.	USD 23.900
Maquinaria Agrícola Palmitas	AFISA-B.R.O.U.	USD 37.000

Maquinaria Agrícola Risso	AFISA-B.R.O.U.	USD 68.878
Maquinaria Industrial Risso	AFISA-B.R.O.U.	USD 14.525
Vehículos y Maquinaria Agrícola Young	AFISA-B.R.O.U.	USD 47.400
Vehículos Young	AFISA-B.R.O.U.	USD 93.500
Molino de raciones marca “Richieger” y accesorios	OIKOCREDIT	
Maquinaria para limpieza de semillas y accesorios	OIKOCREDIT	
Planta automatizada elaboradora de alimentos balanceados	Coorp. Nacional para el Desarrollo	USD 500.000

WARRANT	TONELADAS	IMPORTE en USD	A FAVOR DE
Trigo	4.000	1.098.300	Exprinter Uruguay S.A.
Trigo	980	220.392	N.B.C.
Maíz	400	140.000	N.B.C.
Semilla de Trigo	674	370.610	B.A.FACTORING

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 Nº 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

Con fecha 3 de marzo de 2011 Republica Administradora de Fondos de Inversión S.A. (República AFISA) acuerda la celebración de un nuevo convenio de pago con COPAGRAN. El nuevo convenio establece las siguientes condiciones:

Garantías:

COPAGRAN se compromete a mantener las garantías vigentes y en las mismas condiciones que cuando se suscribió el anterior convenio, liberándose dichas garantías personales, solidarias y reales de acuerdo al cumplimiento del cronograma de pagos.

Importe a pagar:

La deuda convenida asciende a la suma de USD 20.800.000 más intereses.

Plazo y condiciones de pago:

Se establece como condición inicial el pago de los intereses devengados en el periodo comprendido entre el 01-01-2010 al 30-12-2010, y una entrega de USD 500.000 para cancelación de capital. Asimismo, se generarán intereses compensatorios sobre saldos a partir del 1 de enero de 2011 aplicándose el valor de la tasa PRIME, actualizada al 1 de enero de cada año (tasa actual 3.25%) los que serán pagaderos trimestralmente venciendo la primera el 30-03-2011.

Al momento de confección de los presentes estados contables Copagran ya había cancelado los intereses correspondientes al año civil 2010 por un total de USD 676.000, mientras que los USD 500.000 se pagaron el 21-03-2011. En el Estado de Resultados se reconoció una pérdida de USD 561.827 por los intereses devengados desde el 01-01-2010 hasta el 31-10-2010.

El saldo de USD 20.300.000 se financiará en el plazo de veinte años, mediante el pago de cuarenta amortizaciones semestrales y consecutivas, con más los ingresos por colocaciones correspondientes, para lo cual se otorga un plazo de gracia de dos años, venciendo la primer cuota el 30 de diciembre de 2012. Es por este motivo que la totalidad de la deuda se expone en el pasivo financiero de largo plazo.

De verificarse el puntual cumplimento de la totalidad de los pagos previstos, el pago de amortizaciones que se realicen por fuera del cronograma serán potenciados en un veinte por ciento más del valor depositado, siempre y cuando su monto sea superior a USD 200.000. Además, se establece una Cláusula de Mejor Fortuna que se aplicará abonando un 15% sobre los resultados de cada ejercicio auditado a partir del cierre del Balance 31 de octubre de 2011, cuyo pago se considerará como amortización extraordinaria a los efectos que correspondan.

No existen otros hechos posteriores al 31 de octubre de 2010 que afecten significativamente la estructura patrimonial o el resultado del ejercicio de la empresa.

NOTA 22 - ANEXO BALANCE EN DOLARES ESTADOUNIDENSES

Por solicitud de socios, directivos, inversores y acreedores comerciales y financieros, para un mejor análisis de la situación patrimonial y financiera de la cooperativa, se adjunta balance y anexos expresados en dólares estadounidenses.

Estado de Resultados expresado en dólares estadounidenses:
El resultado originado por la traducción a moneda funcional de las cuentas en moneda nacional se incluye en el capítulo Resultados Financieros rubro “Resultado por Traducción a USD”. Esta cuenta refleja el resultado por el mantenimiento de cuentas activas y pasivas en pesos uruguayos en términos de la moneda funcional.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE OCTUBRE DE 2010
EXPRESADO EN DOLARES U.S.A.

ACTIVO	**31-10-2010**	**31-10-2009**
Activo corriente:		
Disponibilidades (Nota 5)		
Caja	75.966	55.626
Bancos:	1.896.274	1.202.539
	1.972.240	**1.258.165**
Créditos por ventas (Nota 6)		
Deudores plaza	8.741.374	7.694.605
Deudores plaza cultivos contratados	5.412.714	5.709.919
Anticipos planes cultivos contratados	3.464.944	1.148.219
Anticipos a proveedores	757.475	700.588
Créditos del exterior	4.308.053	667.268
Documentos a cobrar	3.848.631	4.480.692
Cheques diferidos a cobrar	710.768	869.739
	27.243.961	**21.271.029**
Otros créditos (Nota 7)		
Pagos adelantados	2.468.556	3.238.090
Credito fiscal	391.775	249.810
Diversos	0	9.139
	2.860.332	**3.497.038**
Bienes de cambio (Nota 8)		
Materias Primas Raciones	432.732	269.074
Raciones Elaboradas	158.587	165.103
Activo Biológico	4.084.026	4.449.416
Mercaderías de reventa	5.064.213	4.830.545
	9.739.557	**9.714.139**
Total Activo Corriente:	**41.816.090**	**35.740.370**
Activo No Corriente		
Créditos a largo plazo (Nota 6)		
Deudores plaza	141.459	191.667
Documentos a Cobrar	2.034.777	2.804.449
Deudores en gestión	11.852.174	11.427.228
Menos:		
Provisión por incobrables	-9.525.613	-8.500.181
	4.502.797	**5.923.162**
Inversiones a largo plazo (Nota 10)		
Participación en otras empresas	453.990	395.090
Participación en Afratur S.A.	480.922	619.198
Participación en Silur S.A.	27.179.509	23.709.400
	28.114.421	**24.723.689**
Bienes de uso (Nota 9)		
Valores originales y revaluados NETOS	3.998.640	3.916.380
	3.998.640	**3.916.380**
Total Activo No Corriente:	**36.615.858**	**34.563.231**
TOTAL ACTIVO:	**78.431.947**	**70.303.601**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

AL 31 DE OCTUBRE DE 2010
EXPRESADO EN DOLARES U.S.A.

	31-10-2010	31-10-2009
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas comerciales (Nota 11)		
Proveedores plaza	17.065.852	18.740.418
Productores	6.098.014	2.147.374
Proveedores del exterior	0	9.369
Cheques diferidos a pagar	5.908.483	3.818.565
Documentos a pagar	669.224	493.883
Otras deudas comerciales (Nota 13)	15.731	174.491
	29.757.305	**25.384.101**
	4.521.186	
Deudas financieras (Nota 12)		
Deuda financiera bancaria (banca privada)	556.138	1.582.848
Deuda financiera no bancaria	3.929.907	1.827.622
Intereses a Pagar	971.199	352.157
Intereses a Vencer	-409.372	-352.157
	5.047.873	**3.410.470**
Diversas (Nota 14)		
Sueldos a pagar	143.168	92.384
Acreedores fiscales	88.346	24.553
BPS a pagar	124.684	93.740
Provisiones licencia, aguinaldo, salario vac.	319.295	247.925
Otras deudas	165.001	155.801
	840.495	**614.404**
Total pasivo corriente:	**35.645.673**	**29.408.975**
Pasivo no corriente		
Deudas comerciales largo plazo		
Proveedores	1.719.108	2.007.667
Documentos a pagar	1.375.356	926.221
Otras deudas comerciales (Nota 13)	10.301	22.895
	3.104.765	**2.956.783**
Deudas financieras largo plazo (Nota 12)		
Deuda financiera bancaria BROU	20.800.000	20.768.920
Deuda financiera bancaria (banca privada)	1.413.138	1.607.279
Deuda financiera no bancaria	305.899	1.604.313
Otros Intereses a Pagar	0	928.651
Intereses a Pagar	3.044.737	3.090.852
Intereses a Vencer	-3.044.737	-3.090.852
	22.519.037	**24.909.163**
Total pasivo no corriente:	**25.623.802**	**27.865.946**
TOTAL PASIVO:	**61.269.475**	**57.274.921**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE OCTUBRE DE 2010
EXPRESADO EN DOLARES U.S.A.

	31-10-2010	31-10-2009
PATRIMONIO		
Capital integrado	7.844.225	7.844.225
Capital social:	**7.844.225**	**7.844.225**
Reexpresiones Contables	8.083.953	4.952.427
Ajustes al patrimonio:	**8.083.953**	**4.952.427**
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	-3.119.817	-3.693.313
Resultado del ejercicio	1.002.267	573.496
Resultados acumulados	**-2.117.550**	**-3.119.817**
TOTAL PATRIMONIO:	**17.162.472**	**13.028.680**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:	**78.431.947**	**70.303.601**

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

	31-10-2010	31-10-2009
Ingresos Operativos (Nota 16)		
Venta Cereales Plaza	33.954.736	38.169.072
Venta Cereales Exportación	47.420.093	40.359.372
Venta Semilla	9.217.389	9.095.410
Venta Insumos	12.879.202	11.310.017
Venta de Productos Elaborados	9.486.627	8.339.151
Ventas de otros Bienes	7.062.316	5.491.830
Servicios Planta Gravados	3.820.015	2.752.816
Servicios Planta Exentos	1.912.044	1.465.901
Ventas de otros Servicios	4.516.441	3.231.469
Total Ingresos Operativos	**130.268.862**	**120.215.038**
Descuentos y Bonificaciones		
Descuentos obtenidos	271.058	173.951
Descuentos concedidos	-28.698	-31.606
Total Descuentos y Bonificaciones	**242.359**	**142.345**
Costo de los bienes vendidos y de los serv. Prestados		
Cereales y Oleaginosos	-73.303.787	-75.144.033
Gastos de Producción Propia	-3.255.493	-1.062.532
Semillas	-7.762.156	-8.001.040
Insumos	-11.852.420	-10.225.976
Costo de Productos Elaborados	-7.455.416	-5.530.276
Otros	-6.263.342	-4.621.335
Total Costo de bienes y servicios	**-109.892.613**	**-104.585.192**
Otros gastos de producción y de prestación de servicios		
Remuneraciones y gastos personal de planta	-1.761.198	-1.334.599
Arrendamientos de inmuebles	-119.403	-75.730
Servicios de Descarga-Terceros	-305.690	-232.536
Combustibles, leñas y lubricantes	-269.021	-239.244
Seguros invierno y verano	-1.441.963	-948.367
Secado	-119.681	-30.380
Fumigación de cosechas	-4.812	-8.946
Análisis	-128.354	-50.012
Fletes	-3.312.052	-3.624.890
Gastos Prendas	-3.187	-519
Gastos varios de Planta	-1.798.059	-1.548.292
	-9.263.418	**-8.093.515**
Resultado Bruto	**11.355.190**	**7.678.675**

	31-10-2010	31-10-2009
Gastos de Administración y Ventas		
Retribuciones al Personal	-3.159.226	-2.356.592
Otras Retribuciones al Personal	-210.803	-180.330
IPD	-47.735	-69.762
Cargas Sociales	-244.911	-182.912
Seguros accidente de trabajo	-52.501	-41.296
Viáticos, Traslados y locomoción	-82.810	-79.685
Reparación y mantenimiento	-490.342	-342.192
Seguros Varios	-39.078	-45.245
Arrendamientos vehículos y otros	-63.277	-69.562
Honorarios Profesionales	-310.412	-263.508
Servicios Contratados	-551.909	-311.503
Cartas y Encomiendas	-59.849	-58.915
Propaganda	-56.229	-46.906
Computación e informática	-140.516	-123.083
Gastos de Representación	-60.320	-22.000
Afiliaciones a entidades y suscripciones	-57.429	-39.859
Gastos de Limpieza	-16.714	-11.656
Ute/Antel/Ose	-474.593	-243.649
Comisiones	-123.333	-93.100
Capacitación	-3.715	-8.640
Papelería y útiles de escritorio	-60.677	-46.538
Impuestos, tasas y contribuciones	-32.855	-37.069
Amortizaciones	-488.406	-433.149
IVA perdido	-444.823	-339.919
Deudores Incobrables	-1.008.671	-631.869
Gastos Varios	-200.024	-236.568
Total Gastos Administración y Ventas	**-8.481.160**	**-6.315.507**
Resultado Operativo	**2.874.030**	**1.363.168**
Resultados Diversos		
Venta de Activos Fijos	0	30.333
Result.Inver. en Otras Empresas	208.104	38.176
Otros Resultados Diversos	1.600	41.769
	209.704	**110.278**
Resultados Financieros		
Ingresos Finacieros		
Intereses Ganados	329.070	188.633
Egresos Financieros		
Intereses Perdidos	-2.393.568	-1.191.615
Gastos Bancarios	-51.272	-51.546
Resultado por Traducción a USD (Nota 22)	34.304	154.579
Total Resultados Financieros	**-2.081.467**	**-899.950**
Resultado del Ejercicio en USD	**1.002.267**	**573.496**

Estado de Flujo de Efectivo correspondiente
al ejercicio anual finalizado el 31 de Octubre de 2010

Fondos = Disponibilidades

(En Dólares Americanos)	31.10.10		31.10.09	
Flujo de efectivo proveniente de operaciones				
Resultado del Ejercicio	1.002.267		573.496	
Ajustes:				
Amortizaciones	488.406		433.149	
Utilidad por Venta Bienes de Uso	-		(30.333)	
Cambios en activos y pasivos				
Créditos por Ventas	(4.552.567)		3.318.677	
Otros Créditos	636.706		(1.398.405)	
Bienes de Cambio	(25.419)		4.651.599	
Deudas Comerciales	4.521.186		(5.950.706)	
Deudas Financieras	1.637.403		(442.278)	
Deudas Diversas	226.091		73.269	
		3.934.074		**1.228.468**
Flujo de efectivo proveniente de inversiones				
Compra de Bienes de Uso	(570.665)		(1.025.733)	
Venta de Bienes de Uso	-		31.068	
Inversiones a Largo Plazo	(3.390.732)		(525.112)	
Reexpresiones Contables de Inversiones	3.131.525		379.305	
		(829.872)		**(1.140.471)**
Flujo de efectivo proveniente de financiamiento				
Deudas Financieras	(2.390.126)		864.093	
Deudas Diversas	-		-	
Ajustes a Resultados Acumulados	-		-	
		(2.390.126)		**864.093**
Flujo Neto de Efectivo		**714.076**		**952.090**
Saldo Inicial de Efectivo		**1.258.165**		**306.075**
Saldo Final de Efectivo		**1.972.240**		**1.258.165**

CUADRO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO - EN DÓLARES AMERICANOS

Desde: 1 de noviembre de 2009 **Hasta: 31 de octubre de 2010**

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			4.952.427			**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)**
	Sub-total	7.844.225	0	4.952.427	3.351.844	(3.119.817)	**13.028.680**
2.-	**MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL**	.....	.....	.....	.....		**0**
3.-	**SALDOS INICIALES MODIFIC. (Suma 1 + 2)**	**7.844.225**	**0**	**4.952.427**	**3.351.844**	**(3.119.817)**	**13.028.680**
4.-	**CAPITALIZACIONES**						**0**
5.-	**DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**						**0**
6.-	**DISTRIBUCIÓN DE UTILID. ANTICIP.**						**0**
7.-	**AJUSTES AL PATRIMONIO**	.....	.....	3.131.525	.....	.....	**3.131.525**
8.-	**AJUSTE RESULTADOS ACUM.**					0	**0**
9.-	**RESULTADOS DEL EJERCICIO**					1.002.267	**1.002.267**
10	**Sub-total (Suma 4 a 9)**	**0**	**0**	**3.131.525**	**0**	**1.002.267**	**4.133.793**
11	**SALDOS FINALES**						
	Capital Social						
	Cuotas Sociales	7.844.225					**7.844.225**
	Ajustes al Patrimonio						
	Reexpresiones Contables			8.083.953			**8.083.953**
	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					(2.117.550)	**(2.117.550)**
	TOTAL	**7.844.225**	**0**	**8.083.953**	**3.351.844**	**(2.117.550)**	**17.162.472**

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 BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES

Por el período 1 de Noviembre de 2009 al 31 de Octubre de 2010

	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				
BIENES DE USO	**VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO**	**ALTAS**	**BAJAS**	**VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**	**ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO**	**BAJAS DEL EJERC.**	**DEL EJERCICIO Importe**	**ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO**	**VALORES NETOS AL CIERRE**
Terreno	515.566	40.199	0	555.765			0	0	555.765
Edificios y Mejoras	2.020.338	6.615	0	2.026.953	1.358.869	0	43.510	1.402.379	624.574
Silos Obra Civil	4.411.676	0	0	4.411.676	3.687.074	0	58.690	3.745.764	665.912
Galpones	1.103.949	0	0	1.103.949	969.419	0	14.675	984.094	119.856
Instalaciones	720.269	0	0	720.269	696.653	0	3.124	699.777	20.492
Equipamiento Industrial	2.892.044	432.245	0	3.324.289	1.737.266	0	139.050	1.876.316	1.447.973
Maquinarias	812.596	56.521	0	869.117	705.527	0	15.520	721.047	148.070
Vehículos	635.436	18.538	0	653.974	582.960	0	11.466	594.426	59.547
Camiones	221.828	0	0	221.828	221.828	0	0	221.828	0
Muebles y Utiles	2.920.048	11.784	0	2.931.832	2.502.336	0	94.788	2.597.123	334.709
Equipamiento Informático	342.373	4.764	0	347.137	232.966	0	92.884	325.850	21.287
SUB TOTAL	**16.596.124**	**570.665**	**0**	**17.166.789**	**12.694.898**	**0**	**473.706**	**13.168.604**	**3.998.185**
INTANGIBLES									
Marcas	90.555	0	0	90.555	75.400	0	14.700	90.100	455
Royalties	36.280	0	0	36.280	36.280	0	0	36.280	0
SUB TOTAL	**126.834**	**0**	**0**	**126.834**	**111.680**	**0**	**14.700**	**126.380**	**455**
TOTAL	**16.722.958**	**570.665**	**0**	**17.293.624**	**12.806.578**	**0**	**488.406**	**13.294.984**	**3.998.640**