

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

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE JULIO DE 2008**

## **CONTENIDO**

Dictamen de los auditores independientes

### **Estados contables**

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

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

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados contables consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de julio de 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

### Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

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

### Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables consolidados con base en nuestra auditoria. Excepto por lo detallado en el párrafo 6 de Bases para la calificación de la opinión, efectuamos nuestro examen de auditoria de acuerdo con normas internacionales de auditoria. 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 se encuentran libres de errores significativos.

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

#### Bases para la calificación de la opinión

6. Tal como se detalla en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y CONAPROLE Argentina S.A., cuyos activos netos por \$(000) 116.711 han sido consolidados en los presentes estados contables. Asimismo, CONAPROLE posee una inversión en Conabia S.A. valuada al costo de adquisición por \$(000) 2.795. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no hemos recibido estados contables auditados al 31 de julio de 2008 de dichas sociedades que nos permitan evaluar la razonabilidad de sus activos netos consolidados en los presentes estados contables.

#### Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que podrían derivarse de la situación descrita en el párrafo 6, los referidos estados contables consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de CONAPROLE al 31 de julio de 2008, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay

Montevideo, Uruguay  
31 de octubre de 2008

*PriceWaterhouseCoopers*  
*R. Morfira*  
RICHARD MORFIRA de la ROSA  
COMISION PUBLICA  
SOCIO  
C.J.F.P.U. 48208



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

**Estado consolidado de situación patrimonial al 31 de julio de 2008**  
(miles de pesos uruguayos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	5.1	72.230	160.606
Inversiones	5.2	994.213	1.121.187
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	1.102.825	1.251.064
Otros	5.4 y 5.5	287.983	619.669
Bienes de cambio	5.6	<u>2.333.857</u>	<u>1.433.616</u>
<b>Total del activo corriente</b>		<b>4.791.108</b>	<b>4.586.142</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	559	3.000
Otros	5.4 y 5.5	10.233	28.689
Bienes de cambio	5.6	59.206	98.795
Inversiones en otras empresas	5.7	99.212	101.954
Otras inversiones		4.691	5.777
Bienes de uso	5.8 y Anexo	3.373.283	4.158.040
Intangibles	Anexo	<u>34.726</u>	<u>36.493</u>
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>3.581.910</b>	<b>4.432.748</b>
<b>Total del activo</b>		<b>8.373.018</b>	<b>9.018.890</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas			
Comerciales	5.9	1.306.554	1.181.032
Financieras	5.10	1.738.093	1.750.574
Diversas	5.11	318.476	518.294
Previsiones	5.12	<u>189.753</u>	<u>217.195</u>
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>3.552.876</b>	<b>3.667.095</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas			
Financieras	5.10	819.980	897.828
Diversas	5.11	34.501	41.148
Previsiones	5.12	<u>76.136</u>	<u>63.208</u>
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>930.617</b>	<b>1.002.184</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>4.483.493</b>	<b>4.669.279</b>
<b>Patrimonio</b>	5.13		
<b>Aportes</b>			
Capital		36.079	36.079
Aportes y compromisos a capitalizar		402.167	304.359
<b>Ajustes al patrimonio</b>		990.995	2.133.897
<b>Ganancias retenidas</b>			
Reservas		600.537	351.312
Resultados acumulados		1.275.893	828.859
Resultado por conversión		(46.511)	(42.627)
Resultado del ejercicio		<u>599.296</u>	<u>696.239</u>
<b>Patrimonio atribuible a controlante</b>		<b>3.858.456</b>	<b>4.308.118</b>
<b>Interés minoritario</b>		<u>31.069</u>	<u>41.493</u>
<b>Total del patrimonio</b>		<b>3.889.525</b>	<b>4.349.611</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>8.373.018</b>	<b>9.018.890</b>

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




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

**Estado consolidado de resultados  
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008  
(miles de pesos uruguayos)**

	Nota	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Ingresos operativos</b>			
Del exterior	8	5.298.631	6.169.244
Locales	8	8.127.760	6.161.375
Descuentos y bonificaciones		<u>(498.916)</u>	<u>(450.436)</u>
<b>Ingresos operativos netos</b>		<b>12.927.475</b>	<b>11.880.183</b>
<b>Costo de los bienes vendidos y/o de los servicios prestados</b>	6.1 y 8	<u>(11.198.421)</u>	<u>(9.579.888)</u>
<b>Resultado bruto</b>		<b>1.729.054</b>	<b>2.300.295</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	6.1 y 8	(1.543.890)	(1.603.401)
<b>Resultados diversos</b>	6.2 y 8	(100.130)	6.002
<b>Resultados financieros</b>	6.3	<u>549.539</u>	<u>1.115</u>
<b>Resultado del ejercicio antes de Impuesto a la renta</b>		<b>634.573</b>	<b>704.011</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	6.4	<u>(31.283)</u>	<u>(5.096)</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u><b>603.290</b></u>	<u><b>698.915</b></u>
<b>Atribulble a</b>			
<b>Interés minoritario</b>		3.994	2.676
<b>Controlante</b>		599.296	696.239

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  


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

**Estado consolidado de evolución del patrimonio  
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008  
(miles de pesos uruguayos)**

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés minoritario	Patrimonio total
<b>Saldos al 31 de julio de 2006</b>								
<b>Aportes</b>								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		248.284				248.284		248.284
<b>Ganancias retenidas</b>								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				298.452		298.452		298.452
Resultado por conversión					(28.794)	(28.794)		(28.794)
Resultados no asignados					1.403.384	1.403.384	35.589	1.438.973
<b>Reexpresiones contables</b>			2.111.546			2.111.546		2.111.546
	<b>36.079</b>	<b>248.284</b>	<b>2.111.546</b>	<b>314.086</b>	<b>1.374.590</b>	<b>4.084.585</b>	<b>35.589</b>	<b>4.120.174</b>
<b>Modificaciones a los saldos iniciales</b>								
<b>Saldos iniciales modificados</b>	<b>36.079</b>	<b>248.284</b>	<b>2.111.546</b>	<b>314.086</b>	<b>(557)</b>	<b>(557)</b>		<b>(557)</b>
Aportes de productores		56.075	15.911			71.986		71.986
Ajuste valor saldo Productores			1.374			1.374		1.374
Resultado por conversión					(12.487)	(12.487)	(676)	(13.163)
Incremento participación subsidiarias					(6.023)	(6.023)	7.047	1.024
Resultado del ejercicio					696.239	696.239	2.676	698.916
Distribución de utilidades				37.226	(568.510)	(531.284)	(2.044)	(533.328)
Reexpresión patrimonio subsidiarias			(941)		(781)	(1.722)		(1.722)
Reexpresiones contables			6.007			6.007	(1.099)	4.908
	-	<b>56.075</b>	<b>22.351</b>	<b>37.226</b>	<b>108.438</b>	<b>224.090</b>	<b>5.904</b>	<b>229.994</b>
<b>Saldos al 31 de julio de 2007</b>								
<b>Aportes</b>								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		304.359				304.359		304.359
<b>Ganancias retenidas</b>								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				335.678		335.678		335.678
Resultado por conversión					(42.627)	(42.627)		(42.627)
Resultados no asignados					1.525.098	1.525.098	41.493	1.566.591
<b>Reexpresiones contables</b>			2.133.897			2.133.897		2.133.897
	<b>36.079</b>	<b>304.359</b>	<b>2.133.897</b>	<b>351.312</b>	<b>1.482.471</b>	<b>4.308.118</b>	<b>41.493</b>	<b>4.349.611</b>
Aportes de productores		97.808	10.147			107.955		107.955
Incremento participación subsidiarias					(6)	(6)	124	118
Ajuste valor saldo Productores			903			903		903
Resultado por conversión					(3.858)	(3.858)	(14.485)	(18.343)
Resultado del ejercicio					599.296	599.296	3.994	603.290
Distribución de utilidades				249.225	(249.225)	-	(58)	(58)
Reexpresiones contables			(1.153.952)			(1.153.952)		(1.153.952)
	-	<b>97.808</b>	<b>(1.142.902)</b>	<b>249.225</b>	<b>346.207</b>	<b>(449.662)</b>	<b>(10.424)</b>	<b>(460.086)</b>
<b>Saldos al 31 de julio de 2008</b>								
<b>Aportes</b>								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		402.167				402.167		402.167
<b>Ganancias retenidas</b>								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				584.903		584.903		584.903
Resultado por conversión					(46.511)	(46.511)		(46.511)
Resultados no asignados					1.875.189	1.875.189		1.875.189
<b>Reexpresiones contables</b>			990.995			990.995		990.995
<b>Interés minoritario</b>							31.069	31.069
	<b>36.079</b>	<b>402.167</b>	<b>990.995</b>	<b>600.537</b>	<b>1.828.678</b>	<b>3.858.456</b>	<b>31.069</b>	<b>3.889.525</b>

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS** Int'l

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

**Estado consolidado de flujos de efectivo  
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008  
(miles de pesos uruguayos)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>		
Resultado del ejercicio	603.290	698.915
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	227.546	327.126
Intereses perdidos devengados	164.490	206.503
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	(9.596)	(54.775)
Previsión retiros y beneficios prejubilables	63.692	50.152
Deterioro de intangibles	1.788	3.235
Previsión litigios	(22.561)	1.230
Previsión reembolsos	(7.786)	27.654
Previsión para deudores incobrables	(19.316)	20.911
Desgüace de maquinaria	1.024	-
Tasación técnica de bienes de uso	104.210	32.321
Otros ajustes	9.774	841
Resultado por venta de bienes de uso	331	(324)
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	<u>(945.110)</u>	<u>(197.740)</u>
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>	<b>171.776</b>	<b>1.116.049</b>
Créditos por ventas	165.028	(7.618)
Otros créditos	343.649	(282.862)
Bienes de cambio	(835.527)	535.378
Deudas Comerciales	104.837	(293.440)
Deudas diversas	(22.017)	1.674
Previsiones	<u>(47.859)</u>	<u>(33.907)</u>
<b>Efectivo (aplicado a) / proveniente de operaciones</b>	<b>(120.113)</b>	<b>1.035.274</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>		
Rescate de acciones	2.742	(863)
Adquisiciones de bienes de uso	(726.345)	(365.533)
Ingresos por venta de bienes de uso	<u>11.662</u>	<u>6.217</u>
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>	<b>(711.941)</b>	<b>(360.179)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>		
Deudas financieras	847.088	62.127
Intereses pagados	(153.828)	(216.180)
Distribución de utilidades	(184.511)	(246.555)
Aportes de productores	<u>107.955</u>	<u>71.986</u>
<b>Efectivo proveniente de / (aplicado a) financiamiento</b>	<b>616.704</b>	<b>(328.622)</b>
<b>(Disminución neta)/Aumento neto del efectivo</b>	<b>(215.350)</b>	<b>346.473</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>1.281.793</b>	<b>935.320</b>
<b>Efectivo al fin del ejercicio</b>	<b>1.066.443</b>	<b>1.281.793</b>

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2008**  
(miles de pesos uruguayos)

**NOTA 1- INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA**

**a. Naturaleza jurídica**

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación de las siguientes empresas:

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

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

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

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

**b. Actividad principal**

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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

**c. Participación en otras empresas**

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

Empresa	% participación
Cemesa S.A.	100%
Cerealín S.A.	100%
Conadis S.A.	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%
Etinor S.A.	100%
Productores de Leche S.A.	100%
Conapac S.A.	50%
Bonprole S.A.	10%
Conabia S.A.	50%

Cemesa S.A. es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE, elaborando a su vez algunos tipos de helados. Esta última actividad implica modificaciones en la presentación de la mercadería adquirida a la firma precedente. En forma conexas, la empresa distribuye papas congeladas prefritas marca McCain.

Cerealín S.A. es una sociedad anónima dedicada al procesamiento y comercialización en el mercado exterior de leche larga vida y a la prestación de servicios de envasado de determinados productos de terceros.

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. Actualmente se encuentra sin actividad.

CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y cría de vaquillonas. Actualmente se encuentra sin actividad.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION



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

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas (CONAPROLE y Perfect Pack S.A). Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza, exporta una variedad de filmes y recicla bolsas de leches de CONAPROLE según un convenio con trece intendencias del país.

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

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

## NOTA 2 – CONSOLIDACION DE ESTADOS CONTABLES

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

Empresa	31 de julio	31 de julio
	de 2008	de 2007
	% de participación	
Cemesa S.A.	100%	100%
Cerealin S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	50%	50%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,411%
Leben Representações Comerciais Ltda.	100%	100%
Productores de Leche S.A.	100%	100%

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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

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

- Se han eliminado:
  - Ingresos y gastos correspondientes a transacciones realizadas entre las sociedades consolidadas,
  - Activos y pasivos entre dichas sociedades,
  - Resultados no realizados en transacciones entre las sociedades consolidadas, excepto que hubiere evidencia de deterioro.
- Se ha reconocido el interés minoritario correspondiente a la parte de los activos netos y resultados que no pertenecen a CONAPROLE, tanto en el estado de situación patrimonial como en el estado de resultados.

Los estados contables que serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de las sociedades son los estados contables individuales de cada sociedad.

Los presentes estados contables serán aprobados en oportunidad de la aprobación de los estados contables individuales de CONAPROLE.

### **NOTA 3 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07, que son de aplicación obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009, y cuya adopción ha sido anticipada por el Grupo de acuerdo al régimen optativo previsto en el art. 3 de la referida norma. El decreto mencionado requiere la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas al idioma español a dicha fecha, publicadas por la Auditoría Interna de la Nación, y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91.

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

- Las normas contables adecuadas en el Uruguay prescriben un formato específico de presentación de los estados contables;
- Las normas contables adecuadas en el Uruguay prevén que los estados contables consolidados se presenten como información complementaria;
- El ajuste integral por inflación constituye una práctica de uso generalizado en la aplicación de las normas contables adecuadas en el Uruguay.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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

**a. Criterios generales de valuación**

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

**b. Moneda de presentación**

Los estados contables consolidados se presentan en pesos uruguayos. Los saldos de compañías que preparan sus estados contables en pesos uruguayos han sido corregidos por el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN), el cual muestra una variación positiva del 23,2% entre el inicio del ejercicio y el 31 de julio de 2008 (8,9% al 31 de julio de 2007). Lo anterior se realiza para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NIC 29- Estados Contables en Economías Hiperinflacionarias-. Esta metodología no es aplicada a los bienes de cambio y bienes de uso, para los cuales se utilizan los criterios detallados en Nota 3.d y 3.e respectivamente. Los saldos de las compañías que preparan sus estados contables en otras monedas diferentes al peso uruguayo, han sido presentados en pesos uruguayos aplicando los siguientes criterios:

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

*Exposición e información comparativa*

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

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

En Ajustes al patrimonio al 31 de julio de 2007, se encuentra además comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por \$ 1.171.120 derivado de la valuación técnica realizada según se detalla en Nota 5.8.

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

Todas las cifras incluidas en los estados contables y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de julio de 2008.

**c. Moneda extranjera**

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

	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
<u>Moneda</u>		
Dólares	19,212	23,67
Euros	29,97	32,38
Reales	11,39	11,63
Unidades Indexadas	1,83	1,69

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

**d. Bienes de cambio**

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

- Los productos terminados y productos en proceso se valúan al menor entre el costo estándar, el cual se aproxima al costo corriente, y el valor neto de realización.
- Las principales materias primas, los materiales y suministros y los envases se encuentran valuados al menor entre el costo estándar, el cual se aproxima al costo corriente, y el valor neto de realización.
- Mercadería de reventa se encuentra valuada al costo histórico de cada partida integrante del stock siguiendo el criterio de ordenamiento de salidas FIFO (primero entrado, primero salido).

INICIALADO PARA IDENTIFICACION



- Los restantes bienes de cambio se encuentran valuados al menor entre el costo promedio ponderado y el valor neto de realización.

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

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

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

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

#### **e. Bienes de uso**

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


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

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

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

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

**f. Activos intangibles**

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

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

**g. Deterioro en el valor de los activos**

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

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

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

**h. Inversiones en otras empresas**

La inversión en Conabia S.A., Bonprole S.A. y Etinor S.A. se encuentran valuadas al valor de adquisición original, ajustados a la fecha de cierre por el índice de precios de productos nacionales.

**i. Créditos por ventas y otros créditos**

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

**j. Inversiones**

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

**k. Cuentas a pagar**

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



## **l. Pasivo financiero**

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

## **m. Instrumentos derivados**

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

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

## **n. Beneficios al personal**

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

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

## **ñ. Previsiones**

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

## **o. Definición de capital a mantener**

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del ejercicio, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. A efectos de la determinación del resultado del ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 31 de julio de 2008.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**p. Determinación del beneficio**

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

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

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

**q. Efectivo y equivalentes**

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

**r. Uso de estimaciones contables**

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

**s. Información por segmentos**

Los activos y operaciones del Grupo se encuentran sujetos a riesgos y retornos similares por lo cual no se presenta información discriminada por segmentos de negocios.

**t. Impuesto a la renta**

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

## NOTA 4 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

### 4.1 Factores de riesgo financiero

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

#### a. Riesgo de precios

El Grupo se encuentra parcialmente expuesto al riesgo de precio de sus productos exportados en la medida que son commodities cuyos precios de venta están pautados por el mercado internacional.

#### b. Riesgo de crédito

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

No se acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores al 4% del total de créditos (3 al 31 de julio de 2008 y 5 al 31 de julio de 2007), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	2008		2007	
	\$	%	\$	%
Clientes del exterior	274.825	31%	372.426	31%
Otros deudores menores al 4%	626.061	69%	821.853	69%
	900.886	100%	1.194.279	100%

#### c. Riesgo de liquidez

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

#### d. Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja

Las tasas de interés de los créditos y deudas del Grupo están basadas en la tasa Libor.

	31 de Julio de 2008		31 de Julio de 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable Libor 3 meses	59.297	404.068	40.524	336.124
Préstamos a tasa variable Libor 6 meses	400.971	361.845	539.006	431.209
Préstamos a tasa fija	1.277.825	54.067	1.171.044	130.495
Inversiones temporarias a tasa fija	(994.213)	-	(1.121.187)	-
	<u>743.880</u>	<u>819.980</u>	<u>629.387</u>	<u>897.828</u>

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

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

Para acceder a este contrato, CONAPROLE debió abonar una prima durante el presente ejercicio, la cual fue contabilizada en resultado del ejercicio.

#### e. Riesgo cambiario

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

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

#### 4.2 Contabilización de los Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

#### 4.3 Estimaciones de valor razonable

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

## NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

### 5.1 Disponibilidades

	31 de julio 2008	31 de julio 2007
Bancos	61.967	151.655
Caja	10.263	8.951
	<u>72.230</u>	<u>160.606</u>

Las disponibilidades comprenden el efectivo, así como las cajas de ahorro y cuentas corrientes. El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

### 5.2 Inversiones

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de julio 2008	31 de julio 2007
Inversiones temporarias en dólares	584.191	849.930
Depósitos en Unidades Indexadas	-	152.291
Inversiones temporarias en moneda nacional	392.739	102.332
Intereses a cobrar	17.283	16.634
	<u>994.213</u>	<u>1.121.187</u>

#### *Inversiones Temporarias en dólares*

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

También incluye depósitos a plazo fijo en el Citibank.

#### *Depósitos en Unidades Indexadas*

Corresponde a depósitos en el Banco de la República Oriental del Uruguay, siendo el plazo máximo de los mismos de 570 días.

#### *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

Corresponde a la compra de letras de regularización monetaria en el Citibank, BBVA y en el HSBC. Las mismas se encuentran en custodia de dichos bancos.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

### 5.3 Créditos por ventas

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de julio 2008	31 de julio 2007
Créditos por exportación	474.613	592.132
Cartas de crédito	8.199	164.723
Créditos simples por ventas plaza	314.637	338.504
Partes relacionadas (Nota 8)	86.244	40.352
Créditos documentados	71.256	89.686
Productores remitentes (Nota 8)	206.817	165.163
Cheques diferidos a cobrar	13.011	-
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(90.563)	(145.683)
Otros	18.611	6.187
	<b>1.102.825</b>	<b>1.251.064</b>

	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	
	31 de julio 2008	31 de julio 2007
Créditos documentados	-	59
Productores remitentes (Nota 8)	559	-
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	-	(47)
Otros	-	2.988
	<b>559</b>	<b>3.000</b>

#### *Partes relacionadas*

Refleja los saldos por ventas de bienes a cobrar a asociadas u otras empresas que no consolidan donde se mantienen inversiones.

### 5.4 Otros créditos

	31 de julio 2008	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Depósitos en garantía	4.061	-
Devolución de impuestos indirectos	50.219	-
Remitentes de leche (Nota 8)	155.559	-
Créditos fiscales	17.929	-
Anticipos a proveedores	38.188	-
Partes relacionadas (Nota 8)	10.787	9.051
Créditos ajenos al giro	12.196	1
Adelantos al personal	2.637	934
Diversos	19.143	247
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(22.736)	-
	<b>287.983</b>	<b>10.233</b>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

	31 de julio 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Depósitos en garantía	5.776	-
Devolución de impuestos indirectos	237.246	-
Remitentes de leche (Nota 8)	131.070	-
Créditos fiscales	31.442	5.654
Anticipos a proveedores	180.376	-
Partes relacionadas (Nota 8)	12.363	20.599
Créditos ajenos al giro	23.279	-
Adelantos al personal	2.933	1.816
Diversos	23.010	620
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(27.826)	-
	619.669	28.689

#### *Remitentes de leche*

#### *Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008*

Incluye \$ 141.121 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 76.906, N° 77.074 y N° 77.477, cuyo destino final será resuelto en la Asamblea anual.

#### *Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007*

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

### **5.5 Previsión para deudores incobrables**

En función de los plazos normales de comercialización, la estimación de la previsión para deudores incobrables se ha efectuado a partir de la evaluación particular de cobrabilidad de los principales deudores por parte de cada empresa integrante del grupo, con excepción de los saldos de remitentes, en cuyo caso se aplican los siguientes porcentajes:

	%
Remitentes cuyo saldo con relación a la remesa de leche mensual es:	
Menor o igual que 2	10
Mayor que 2 y menor que 5	25
Mayor o igual que 5	50

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2008
Previsión para deudores incobrables	173.556	(40.941)	(19.316)	113.299

	Saldo al 31 de julio de 2006	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2007
Previsión para deudores incobrables	177.342	(24.697)	20.911	173.556

## 5.6 Bienes de cambio

	31 de julio 2008	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	1.490.605	40.891
Productos en proceso	221.365	-
Materiales y suministros	55.337	131.164
Materias primas	61.931	6.710
Material de envasado	73.803	19.761
Mercadería de reventa	448.238	4.588
Importaciones en trámite	22.518	-
Previsión por desvalorización	(42.594)	(183.344)
Envases retornables	20	39.436
Otros	2.634	-
	<u>2.333.857</u>	<u>59.208</u>

	31 de julio 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	852.176	21.464
Productos en proceso	145.356	-
Materiales y suministros	58.447	170.533
Materias primas	64.333	8.931
Material de envasado	95.730	29.858
Mercadería de reventa	201.122	5.816
Importaciones en trámite	54.270	-
Previsión por desvalorización	(51.860)	(183.674)
Envases retornables	33	45.867
Otros	14.009	-
	<u>1.433.616</u>	<u>98.795</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2008
Previsión por desvalorización	235.534		(9.596)	225.938
	Saldo al 31 de julio de 2006	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2007
Previsión por desvalorización	294.070	(3.761)	(54.775)	235.534

## 5.7 Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	31 de julio 2008	31 de julio 2007
<b>Subsidiarias</b>		
Etinor S.A.	69	69
<b>Otras</b>	-	-
Bonprole S.A.	96.348	96.348
Conabia S.A.	2.795	5.537
	<u>99.212</u>	<u>101.954</u>

## 5.8 Bienes de uso

### Tasación de terrenos, inmuebles y maquinarias

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007, CONAPROLE, Cemesa S.A., Cerealín S.A., Conapac S.A. y Productores de Leche S.A. decidieron efectuar una tasación técnica que incluyó a las clases tasadas en el año 2002 y a los terrenos. El resultado de dicha tasación técnica fue un incremento del valor de los bienes de uso por miles de \$ 316.679, cuya contrapartida fue imputada a Ajustes al Patrimonio, Interés Minoritario y Resultado del Ejercicio (pérdida) por miles de \$ 346.982 (Nota 5.13), \$ 2.018 y \$ 32.322 respectivamente. La pérdida del ejercicio fue calculada teniendo en cuenta el anterior incremento de valor que se había producido por la tasación de bienes de uso en los ejercicios anteriores. Asimismo, producto de dicha tasación las vidas útiles de los bienes fueron modificadas de acuerdo con la mejor estimación de su rendimiento. Dicha tasación fue efectuada por la División Arquitectura de CONAPROLE y un tasador idóneo e independiente.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008, CONAPROLE tasó la maquinaria en préstamo en Conadis, Cerealín y Cemesa, y Cerealín tasó los terrenos. Asimismo se procedió a revisar el valor de los terrenos y edificios de planta 1 y 2. El resultado de dicha tasación técnica fue un incremento del valor de los bienes de uso por miles de \$ 14.441, cuya contrapartida fue imputada a Ajustes al Patrimonio y en Resultado del Ejercicio (pérdida) por miles de \$ 40.628 (Nota 5.13) y miles de \$ 26.187 (Nota 6.2) respectivamente. Dicha pérdida fue calculada teniendo en cuenta el anterior incremento de valor que se había producido por la tasación de bienes de uso en los ejercicios anteriores. Dicha tasación fue efectuada por la División Arquitectura de CONAPROLE y un tasador idóneo e independiente.

En el Cuadro de Bienes de uso, intangibles y amortizaciones los saldos iniciales de Terrenos, Inmuebles y Maquinarias se han reexpresado por la variación de la devaluación y no por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales; este último índice sí fue utilizado para reexpresar el valor de los bienes de uso al 31 de julio de 2007 en el estado de situación patrimonial y anexo correspondiente al ejercicio cerrado en esa fecha.

## 5.9 Deudas comerciales

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de julio 2008	31 de julio 2007
Productores remitentes (Nota 8)	453.158	234.614
Proveedores de plaza	396.540	671.119
Proveedores por importaciones	160.396	234.115
Anticipos recibidos de clientes	35.488	( 84)
Partes relacionadas (Nota 8)	14.855	13.950
Cheques diferidos a pagar	20.975	-
Documentos a pagar	224.754	14.953
Intereses a vencer	-	11.112
Otros	388	1.253
	<u>1.306.554</u>	<u>1.181.032</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

## 5.10 Deudas financieras

	31 de julio 2008		31 de julio 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	1.435.362	818.510	1.392.856	810.401
Intereses a vencer bancarios	(43.788)	(110.771)	(72.159)	(139.664)
Préstamo de precio diferido (Nota 8)	306.285	-	366.113	-
Obligaciones negociables	43.977	122.652	76.060	266.892
Intereses a vencer obligaciones negociables	(5.710)	(10.411)	(16.808)	(39.801)
Cartas de crédito a pagar	827	-	3.190	-
Otros préstamos	1.140	-	1.322	-
	<b>1.738.093</b>	<b>819.980</b>	<b>1.750.574</b>	<b>897.828</b>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio 2008			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamos para financiación de exportaciones	1.008.484	-	-	1.008.484
Otros préstamos International Finance Corporation	235.808	100.737	332.504	669.049
Préstamo precio diferido	-	47.685	375.235	422.920
Obligaciones negociables	306.285	-	-	306.285
Cartas de crédito	-	38.267	112.241	150.508
	827	-	-	827
	<b>1.551.404</b>	<b>186.689</b>	<b>819.980</b>	<b>2.558.073</b>

	31 de julio 2007			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamos para financiación de exportaciones	1.116.258	-	-	1.116.258
Otros préstamos International Finance Corporation	-	65.022	184.908	249.930
Préstamo precio diferido	-	140.739	485.829	626.568
Obligaciones negociables	366.113	-	-	366.113
Cartas de crédito	-	59.252	227.091	286.343
	3.190	-	-	3.190
	<b>1.485.561</b>	<b>265.013</b>	<b>897.828</b>	<b>2.648.402</b>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

### *Préstamos para financiación de exportaciones*

	31 de julio 2008	31 de julio 2007
ABN Amro Bank	84.112	93.725
BROU Circular 84/103	302.854	278.256
Rabo Bank	212.552	-
Credit Uruguay Banco	71.628	190.257
Citibank	58.365	126.894
BBVA	79.311	95.168
HSBC	-	26.235
Banco Santander	-	117.895
Nuevo Banco Comercial	58.206	81.577
Banco Itaú	108.069	84.798
Discount Bank	6.606	10.083
Banco de la Nación Argentina	26.781	11.370
	<u>1.008.484</u>	<u>1.116.258</u>

### *International Finance Corporation*

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

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

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

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

### *Obligaciones negociables*

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

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

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

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

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

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

### *Préstamo Precio Diferido*

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

### *Cláusulas contractuales*

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

*Detalle de vencimientos*

Vencimiento de préstamos	31 de julio 2008		31 de julio 2007	
		Tasa promedio		Tasa promedio
2007/2008			1.750.574	4,87%
2008/2009	1.738.093	4,28%	233.838	8,52%
2009/2010	222.578	6,33%	238.864	8,52%
2010/2011	212.598	6,33%	228.813	8,61%
2011/2012	171.815	6,25%	161.907	9,42%
2012/2013	77.905	5,72%	34.406	6,71%
2013/2014	36.023	5,43%	-	
2014/2015	36.023	5,43%	-	
2015/2016	36.023	5,43%	-	
2016/2017	27.015	5,43%	-	
	2.558.073		2.648.402	

**5.11 Deudas diversas**

	31 de julio 2008		31 de julio 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Retenciones a productores	114.127	-	122.484	-
Provisión por remuneraciones	93.418	-	117.715	-
Partes relacionadas (Nota 8)	28	-	-	-
Fondo de retiro personal	18.882	-	-	-
Remuneraciones a pagar	6.658	-	9.316	-
Cargas sociales a pagar	27.411	-	34.377	-
Valor cuenca (Nota 8)	12.046	15.057	12.045	27.103
Retenciones al personal	4.074	-	4.409	-
Otras provisiones	849	-	122	-
Impuestos a pagar	24.531	-	3.516	8.352
Impuesto diferido	-	19.444	-	5.693
Dividendos a pagar	-	-	184.454	-
Otros	16.452	-	29.856	-
	318.476	34.501	518.294	41.148

*Valor cuenca*

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Al 31 de julio de 2008 y al 31 de julio de 2007 el saldo representa 27 y 39 meses, respectivamente, pendientes de devengamiento de la ganancia por sobreprecio diferida – en pesos uruguayos- en el plazo inicial del contrato de 120 meses, actualizada por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales desde la celebración del contrato el 20 de Octubre de 2000.

*Fondo de retiro*

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

**5.12 Previsiones**

	31 de julio 2008		31 de julio 2007	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Despidos y beneficios	109.809	76.136	87.946	63.208
Litigios	65.662		88.223	
Reembolsos	14.282		41.026	
	189.753	76.136	217.195	63.208

*Previsión por despidos y beneficios prejubilables*

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 31 de julio de 2008 están acogidos al plan 107 funcionarios (123 al 31 de julio de 2007). Se prevé un ingreso de 216 funcionarios más al fin del próximo ejercicio.

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

Asimismo, la previsión también incluye \$ 38.424 que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a retiros incentivados a realizarse en el próximo ejercicio económico.

#### *Litigios*

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

#### *Reembolsos*

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

#### *Evolución de provisiones*

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2008
Despidos y beneficios	151.154	(28.901)	63.692	185.945
Litigios	88.223		(22.561)	65.662
Reembolsos	41.026	(18.958)	(7.786)	14.282
	<u>280.403</u>	<u>(47.859)</u>	<u>33.345</u>	<u>265.889</u>

	Saldo al 31 de julio de 2006	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2007
Despidos y beneficios	129.863	(28.861)	50.152	151.154
Litigios	86.993		1.230	88.223
Reembolsos	18.416	(5.044)	27.654	41.026
	<u>235.272</u>	<u>(33.905)</u>	<u>79.036</u>	<u>280.403</u>

### **5.13 Patrimonio**

#### *Capital*

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



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

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

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

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

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

#### *Aportes y compromisos a capitalizar*

En esta cuenta se incluye el saldo del Fondo de productividad. El mismo fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante reglamento interno (Resolución de Directorio 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones de utilidades en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene el 1.5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

#### *Ajustes al patrimonio*

	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Tasación técnica de bienes de uso 2002	1.002.223	1.002.223
Decremento por tasación de Planta 1 y 2	(117.674)	(117.674)
Desgüace de bienes	(67.278)	(65.092)
Tasación técnica de bienes de uso 2007	351.663	351.663
Tasación técnica de bienes de uso 2008	(1.151.768)	-
Saldo de tasación técnica de bienes de uso	17.166	1.171.120
Aumento del valor de aporte de propietarios	12.780	11.877
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	961.049	950.900
	<u>990.995</u>	<u>2.133.897</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

### *Resultado por conversión*

Refleja el resultado por exposición frente al peso uruguayo, de la inversión de CONAPROLE en empresas consolidadas que preparan sus estados contables en monedas diferentes al peso uruguayo.

### *Restricción a la distribución de utilidades*

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

## **NOTA 6 - INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

### **6.1 Gastos por su naturaleza**

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008*

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	6.617.496	-	6.617.496
Mercadería de reventa	2.325.199	-	2.325.199
Retribuciones personales	383.108	338.501	721.609
Material de envasado	389.712	-	389.712
Cargas sociales	174.348	251.858	426.206
Fletes internos	235.863	103.024	338.887
Electricidad, agua y combustibles	310.760	21.503	332.263
Materias primas varias	311.908	-	311.908
Amortizaciones	165.053	62.493	227.546
Reparación y mantenimiento	115.553	75.934	191.487
Servicios de terceros	51.969	88.999	140.968
Gastos varios	71.904	142.068	213.972
Gastos de exportaciones	-	172.202	172.202
Publicidad	27	122.718	122.745
Muestras	40.261	59.582	99.843
Impuestos	2.232	76.200	78.432
Arrendamientos	2.253	38.775	41.028
Seguros	775	9.349	10.124
Provisión para incobrables	-	(19.316)	(19.316)
	<u>11.198.421</u>	<u>1.543.890</u>	<u>12.742.311</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007*

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	5.302.062	-	5.302.062
Mercadería de reventa	1.451.855	-	1.451.855
Retribuciones personales	476.432	361.456	837.888
Material de envasado	466.384	-	466.384
Cargas sociales	177.581	204.843	382.424
Fletes internos	297.162	103.846	401.008
Electricidad, agua y combustibles	367.598	20.890	388.488
Materias primas varias	392.265	-	392.265
Amortizaciones	251.338	75.788	327.126
Reparación y mantenimiento	190.168	28.188	218.356
Servicios de terceros	104.386	170.952	275.338
Gastos varios	105.988	179.235	285.223
Gastos de exportaciones	-	168.793	168.793
Publicidad	34	125.282	125.316
Muestras	(9.810)	-	(9.810)
Impuestos	2.480	107.810	110.290
Arrendamientos	2.777	21.973	24.750
Seguros	1.188	13.434	14.622
Previsión para incobrables	-	20.911	20.911
	<u>9.579.888</u>	<u>1.603.401</u>	<u>11.183.289</u>

**6.2 Resultados diversos**

	31 de julio 2008	31 de julio 2007
Ingresos no operativos	7.329	39.812
Resultado por venta de bienes de uso	(331)	324
Tasación de bienes de uso	(104.210)	(32.321)
Deterioro de intangibles	(1.788)	(3.235)
Otros	(1.130)	1.422
	<u>(100.130)</u>	<u>6.002</u>

**6.3 Resultados financieros**

	31 de julio 2008	31 de julio 2007
Diferencia de cambio y resultado por desvalorización monetaria	615.968	126.196
Intereses ganados	137.460	95.347
Descuentos obtenidos	9.112	6.837
Multas y recargos	79	(1.374)
Comisiones bancarias	(20.267)	(16.794)
Intereses perdidos	(164.490)	(206.503)
Otros resultados financieros	(28.323)	(2.594)
	<u>549.539</u>	<u>1.115</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

#### 6.4 Impuesto a la renta

	31 de julio 2008	31 de julio 2007
Impuesto a la renta del ejercicio	(17.257)	(4.382)
Impuesto diferido	(14.026)	(714)
Pérdida neta por impuesto a la renta	(31.283)	(5.096)

El impuesto a la renta corriente se calcula como el 25% del resultado fiscal del ejercicio.

Los siguientes son los principales activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos:

	31 de julio 2008
<i>Impuesto diferido – activo</i>	
Previsión incobrables	694
<i>Impuesto diferido – pasivo</i>	
Bienes de uso	(4.580)
Bienes de cambio	(15.185)
Renta proyecto de inversión	(373)
	(19.444)

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

#### NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

	31 de julio de 2008	31 de julio de 2007
Valores recibidos en garantía	86.251	106.543
Electrificación rural - DIPRODE		12.655
Otros	49	74
	86.300	119.272

##### *Valores recibidos en garantía*

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

##### *Electrificación rural - DIPRODE*

Con la finalidad de apoyar las actividades de implementación de la electrificación y caminería rural, CONAPROLE realizó tareas de administración e intermediación, en relación a la recepción de fondos de aportes de los productores para los fines mencionados.

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

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

##### *Contingencia fiscal*

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

### Contingencia fiscal

Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra en litigio con la oficina recaudadora de impuestos estaduais de Rio Grande do Sul (Brasil) por un importe de US\$ 4.700.000 aproximadamente. Dicha empresa no ha incluido previsión alguna por este concepto en sus estados contables. Por lo tanto, dado que la inversión de CONAPROLE en Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra contabilizada a costo, estos estados contables tampoco incluyen cualquier efecto que pudiera eventualmente tener este hecho, si el juicio se resolviera contrariamente a la posición defendida por la empresa. Según sus asesores jurídicos, Leben Representações Comerciais Ltda. tiene buenas posibilidades de tener éxito en dicho litigio.

Luego de ocho años, el litigio se dio oficialmente por resuelto, en primera instancia, con opinión favorable a la posición defendida por la empresa y con fecha 3 de octubre de 2005, se realizó publicación oficial del acuerdo.

Con fecha 3 de noviembre de 2005 las autoridades brasileñas interpusieron un nuevo recurso. Con fecha 27 de enero de 2006 el mismo fue rechazado por el Tribunal Superior de Justicia. En enero de 2008, el estado brasileño interpuso nuevo recurso (Agravio), el cual fue dirigido al Tribunal Supremo Federal. Si dicho Tribunal rechaza el Agravio el Estado tiene la posibilidad de interponer un último recurso (Agravio Regimental) que en caso de ser rechazado daría por finalizado el proceso.

### NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

#### Saldos con partes relacionadas

		31 de julio 2008	31 de julio 2007
Créditos por ventas (Nota 5.3)	Bonprole S.A.	86.114	40.352
	Perfect Pack	130	
		<u>86.244</u>	<u>40.352</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Bonprole S.A.	18.710	31.444
	Conabia S.A.	589	968
	Etinor S.A.	(382)	(581)
	Perfect Pack	921	1.131
	<u>19.838</u>	<u>32.962</u>	
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Conabia S.A.	9.818	12.501
	Bonprole S.A.	5.037	1.449
		<u>14.855</u>	<u>13.950</u>
Deudas diversas (Nota 5.11)	Bonprole S.A.	27.103	39.148
	Perfect Pack	28	
		<u>27.131</u>	<u>39.148</u>
Otros saldos		<u>(171.504)</u>	<u>(30.251)</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

*Operaciones realizadas con partes relacionadas*

		31 de julio 2008	31 de julio 2007
Bonprole S.A.	Venta de leche	325.844	181.281
	Venta de otros insumos	18.225	25.293
	Compra de quesos	(9.142)	(6.962)
Conabia S.A.	Comisiones	(6.061)	(15.928)
	Otras ventas	825	1.701
Otras transacciones		(568.565)	(340.495)

Las transacciones con productores están reflejadas en diferentes rubros del Estado de resultados.

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total.

**NOTA 9 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA**

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

	31 de julio 2008		31 de julio 2007	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(103.180)	(103.180)	(41.112)	(41.112)
Euros	1.189	1.855	658	900
Reales	12.236	7.255	923	454
Pesos				
Argentinos	262	86	715	225
Unid. Indexadas	(4)	-	73.127	5.222
		(93.984)		(34.311)

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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

	31 de julio 2008		31 de julio 2007
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Disponibilidades	3.360	64.552	3.445
Inversiones	31.307	601.474	34.382
Créditos por ventas	37.867	727.501	30.769
Otros créditos	6.068	116.578	16.426
Deudas comerciales	(34.742)	(667.463)	(24.933)
Deudas financieras	(133.232)	(2.559.653)	(91.002)
Deudas diversas	(2.472)	(47.496)	(1.976)
Previsiones	(2.140)	(41.114)	(1.422)
	<b>(93.984)</b>	<b>(1.805.621)</b>	<b>(34.311)</b>

#### NOTA 10 - GARANTIAS

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

- a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Planta N° 2 - San Fructuoso 974), Tarariras (Planta N° 5), Florida (Planta N° 7); Villa Rodríguez (Planta N° 8), San Ramón (Planta N° 9), San Carlos (Planta 10°) y Talleres Generales.
- b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en Villa Rodríguez (Planta N° 8), San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), Isla de Gorriti (Planta N° 13), Planta N° 5 (Tarariras), Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Planta N° 2 - San Fructuoso 974.

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

- a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: Cemesa S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Isla de Gorriti (Planta N° 13), Higuieritas (fracción 3), Planta N° 16 (Mercedes), Planta N° 11 (Rincón del Pino, 1ª hipoteca), Conapac (Mendoza 2860 - Montevideo), Conadis (Eduardo Carbajal 2869 - Montevideo).
- b) Prendarias sobre:
  - El equipamiento de la nueva planta de leche en polvo de Planta N° 7 (Florida, 2da prenda), el equipamiento de Cemesa S.A. de Camino Colman;
  - Varias marcas propiedad de CONAPROLE;

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  
 PRICEWATERHOUSECOOPERS 

- Las acciones de Conadis S.A. y Conapac S.A. propiedad de CONAPROLE.
- c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cemesa S.A., Cerealín S.A., Etinor S.A, CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

#### **NOTA 11 – BIENES DE TERCEROS**


Al 31 de julio de 2008 y 2007, Cerealín S.A. poseía mercadería, envases y cajas de terceros en depósito, a efectos de la realización de sus actividades de façon.

Esta mercadería, conjuntamente con la mercadería propia de Cerealín S.A., está asegurada en el Banco de Seguros del Estado por un monto total de US\$ 555.000 (sistema de cuenta corriente con ajuste).

#### **NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de julio de 2008 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



COMAPROLE  
Cuadro Consolidado de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones  
31 de Julio de 2008

Rubro	Valores de origen y revaluación						Amortizaciones								
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Tasación Técnica (Nota 5.8)	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Traslados	Disminuciones	Cargo del ejercicio	Tasación Técnica (Nota 5.8)	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio	Valores netos
<b>Bienes de uso</b>															
Inmuebles (Terreas)	135,306	178	-	-	(11,860)	(913)	123,211	-	-	-	-	(423)	(278)	86,640	123,211
Inmuebles (Mejoras)	852,766	14,410	(1,257)	(19,863)	23,715	(803)	866,831	38,535	(19)	-	51,778	-	-	780,191	780,191
Instalaciones	26,229	506	-	-	-	(513)	28,222	13,448	-	-	2,195	-	(40)	16,607	10,615
Muebles y útiles	144,849	1,212	(1,825)	-	(1,665)	(1,700)	144,351	137,027	-	(1,515)	2,722	-	(160)	138,074	6,277
Equipos de computación	19,822	1,830	(935)	-	(700)	(1,700)	16,859	16,859	-	(294)	1,356	-	(141)	17,782	3,365
Equipos de Transporte	483,087	18,369	(7,341)	(18,843)	(43,254)	(6,648)	501,958	496,825	13	(4,928)	14,564	(45,517)	(177)	446,448	55,510
Maquinarias Industriales	1,740,842	121,917	(4,339)	(5,925)	(18,943)	(6,648)	1,794,014	1,181,978	13	(8,039)	145,069	(45,517)	(466)	209,039	1,584,975
Refrigeradores comerciales	190,557	4,339	(5,925)	-	-	-	189,011	147,967	-	(3,414)	9,756	-	(40)	184,309	34,702
Herramientas	1,690	316	(1,989)	-	(66)	(7)	1,741	1,222	-	(189)	153	-	(6)	1,136	605
Otros	3,279	32	(813)	-	-	(7)	3,304	2,436	-	-	286	-	(8)	2,724	590
Maquinas de oficina	372,939	6,726	(913)	-	-	-	371,482	306,248	-	(8,156)	10,769	-	-	327,801	42,681
Obras en curso	152,245	606,937	(43,888)	-	-	-	714,354	-	-	-	-	-	-	-	714,354
Impugnaciones en trámite	3,623	16,217	(3,623)	-	-	-	16,217	-	-	-	-	-	-	-	-
	4,117,374	790,170	(92,319)	(92,319)	(31,490)	(8,882)	4,778,843	1,238,950	-	(29,504)	238,604	(45,940)	(1,150)	1,401,565	3,373,283
<b>Intangibles</b>															
Patentes, marcas y licencias	36,538	9	(1,850)	-	-	-	34,687	127	-	(62)	-	-	-	65	34,632
Otros	37,070	12	(2,59)	(2,59)	-	-	34,982	450	-	(259)	-	-	-	191	94
	73,608	21	(4,449)	(4,449)	-	-	69,669	577	-	(321)	-	-	-	256	34,726
<b>Total BU e Intangibles</b>	<b>4,154,446</b>	<b>790,170</b>	<b>(94,428)</b>	<b>(94,428)</b>	<b>(31,490)</b>	<b>(8,882)</b>	<b>4,809,825</b>	<b>1,240,127</b>	<b>-</b>	<b>(29,825)</b>	<b>238,604</b>	<b>(45,940)</b>	<b>(1,150)</b>	<b>1,401,816</b>	<b>3,408,009</b>

Cuadro Consolidado de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones  
31 de Julio de 2007

Rubro	Valores de origen y revaluación						Amortizaciones								
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Tasación Técnica (Nota 5.8)	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Traslados	Disminuciones	Cargo del ejercicio	Tasación Técnica (Nota 5.8)	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio	Valores netos
<b>Bienes de uso</b>															
Inmuebles (Terreas)	183,758	6,741	-	-	4,054	1,915	196,498	231,006	-	-	-	(242,830)	1,543	44,432	198,496
Inmuebles (Mejoras)	1,367,626	26,147	(2,883)	(19,863)	(132,149)	3,993	1,245,654	12,813	(15,321)	(103)	70,094	(1,219)	40	19,353	1,201,222
Instalaciones	26,912	1,243	(263)	-	(1,413)	512	26,971	13,422	-	(17)	2,827	-	275	137,277	7,618
Muebles y útiles	143,281	1,645	(65)	-	-	60	145,181	13,006	-	-	2,081	-	163	15,280	7,904
Equipos de computación	16,794	1,690	(4,592)	-	(371)	112	19,996	422,085	5,122	(3,969)	13,073	(513)	109	496,017	4,745
Equipos de Transporte	459,448	16,509	(7,350)	(17,183)	(564,785)	(439)	492,916	708,049	(5,122)	(3,118)	194,788	(763,057)	414	131,954	58,899
Maquinarias Industriales	2,992,429	164,490	(1,725)	(1,725)	(3,636)	(439)	2,567,162	146,541	-	(1,047)	10,002	(7,530)	-	2,435,208	
Refrigeradores comerciales	174,276	23,303	(30)	-	-	(5)	192,020	146,541	-	(30)	120	-	(3)	147,966	44,054
Herramientas	1,790	10	(70)	-	-	33	1,765	1,182	-	-	947	-	37	1,268	495
Otros	3,247	20	(70)	-	-	33	3,300	2,080	-	-	8,916	-	-	2,484	836
Maquinas de oficina	363,827	9,182	(311)	-	-	-	372,839	316,332	-	-	9,916	-	-	326,248	46,691
Obras en curso	30,217	150,338	(68,311)	-	-	-	152,245	-	-	-	-	-	-	-	152,245
Impugnaciones en trámite	10,385	3,623	(3,623)	-	-	-	10,385	-	-	-	-	-	-	-	-
	5,775,992	404,542	(92,771)	(92,771)	(698,470)	(6,249)	5,420,270	1,987,428	(15,321)	(8,184)	310,868	(1,015,149)	2,578	1,282,230	4,198,040
<b>Intangibles</b>															
Patentes, marcas y licencias	39,774	43	(3,235)	-	-	-	36,539	128	-	-	4	-	-	127	36,412
Otros	489	43	(3,235)	-	-	-	532	451	-	-	-	-	-	81	36,493
	40,263	86	(6,470)	-	-	-	37,071	574	-	-	-	-	-	578	36,493
<b>Total BU e Intangibles</b>	<b>5,816,255</b>	<b>404,595</b>	<b>(58,006)</b>	<b>(58,006)</b>	<b>(698,470)</b>	<b>6,249</b>	<b>5,457,341</b>	<b>1,993,002</b>	<b>(15,321)</b>	<b>(8,184)</b>	<b>310,868</b>	<b>(1,015,149)</b>	<b>2,578</b>	<b>1,282,808</b>	<b>4,194,332</b>