

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

***Estados contables consolidados  
al 31 de enero de 2012***

## ***Contenido***

Informe de revisión

Estados contables consolidados

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



## ***Informe de revisión***

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

### **Introducción**

1. Hemos efectuado una revisión de los estados contables consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de enero de 2012, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses 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. 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. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables consolidados basados en la revisión que hemos efectuado.

### **Alcance de la revisión**

2. Excepto por lo detallado en el párrafo 3, nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Trabajos de Revisión 2410 – Trabajos para revisar estados contables de períodos intermedios por parte de auditores independientes. Estas normas nos exigen planificar y ejecutar nuestra revisión para obtener una seguridad moderada que los estados contables estén exentos de errores significativos. Esta revisión se limita básicamente a realizar indagaciones con el personal de CONAPROLE y aplicar procedimientos analíticos sobre las informaciones contenidas en los estados contables y, por lo tanto, provee un grado de seguridad menor que un examen de auditoría. No hemos efectuado un examen de auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### **Bases para la calificación de la conclusión**

3. Tal como se detalla en Notas 1.c, 2, 3.h y 5.7 CONAPROLE posee inversiones en empresas. Al momento de emisión de los presentes estados contables consolidados, no hemos recibido estados contables revisados o auditados al 31 de enero de 2012, ni hemos podido realizar procedimientos sobre los estados contables a dicha fecha de CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A. y Etinor S.A., empresas en las que CONAPROLE posee inversiones valuadas en \$ miles 143, y por las que se consolidaron activos netos por \$ miles 91.352 (inversiones por \$ miles 143 y activos netos por \$ miles 136.779 al 31 de julio de 2011). Las situaciones mencionadas anteriormente no nos permiten evaluar la razonabilidad de estos importes.

---

PricewaterhouseCoopers Ltda., Cerrito 461 Piso 1, T: +598 29160463  
11.000 Montevideo, Uruguay, [www.pwc.com.uy](http://www.pwc.com.uy)



4. Tal como se describe en Notas 5.9 y 5.12, al 31 de enero de 2012 CONAPROLE mantiene contabilizadas provisiones genéricas por miles de \$ 262.172 (miles de \$ 258.456 al 31 de julio de 2011), las que no cumplen con los requisitos establecidos en las normas contables adecuadas en Uruguay para el reconocimiento de pasivos.

#### Conclusión calificada

5. En base a nuestra revisión, excepto por los ajustes que podrían derivarse de la situación descripta en el párrafo 3, y el efecto derivado de la situación descripta en el párrafo 4, no han llegado a nuestra atención otros asuntos que nos hagan creer que los referidos estados contables consolidados no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias al 31 de enero de 2012, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.
6. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión, calificada por iguales motivos que los mencionados en los párrafos 3 y 4 de este informe, sobre los estados contables individuales de CONAPROLE al 31 de enero de 2012.

Montevideo, Uruguay  
30 de marzo de 2012

*Richard Moreira de la Rosa*

*R. Moreira*

RICHARD MOREIRA de la ROSA  
CONTADOR PUBLICO  
SOCIO  
C.I.P.P.C. 40200



\$100 PESOS URUGUAYOS  
TIMBRE LEY 17.738  
037369 32

Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE ENERO DE 2012  
(miles de pesos uruguayos)

	Nota	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	5.1	218.168	175.885
Inversiones	5.2	655.074	690.886
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	2.017.101	1.623.846
Otros	5.4 y 5.5	680.186	691.592
Bienes de cambio	5.6	3.033.955	2.492.889
<b>Total del activo corriente</b>		<b>6.604.484</b>	<b>5.675.098</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Otros créditos	5.4 y 5.5	78.180	5.852
Bienes de cambio	5.6	145.654	120.634
Inversiones en otras empresas	5.7	81.803	79.951
Otras inversiones		4.676	4.849
Bienes de uso	5.8 y Anexo	2.978.831	2.917.135
Intangibles	Anexo	34.305	34.306
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>3.323.449</b>	<b>3.162.727</b>
<b>Total del activo</b>		<b>9.927.933</b>	<b>8.837.825</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas			
Comerciales	5.9	1.991.372	1.741.540
Financieras	5.10	1.162.888	729.642
Diversas	5.11	503.181	512.648
Previsiones	5.12	195.388	204.172
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>3.852.829</b>	<b>3.188.002</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas			
Financieras	5.10	602.438	582.403
Diversas	5.11	918	1.348
Previsiones	5.12	51.313	56.455
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>654.669</b>	<b>640.206</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>4.507.498</b>	<b>3.828.208</b>
<b>Patrimonio</b>	5.13		
Aportes			
Capital		36.079	36.079
Aportes y compromisos a capitalizar		768.814	685.942
Ajustes al patrimonio		1.273.016	1.271.354
Ganancias retenidas			
Reservas		850.173	768.104
Resultados acumulados		1.904.609	1.903.422
Resultado por conversión		(42.822)	(49.162)
Resultado del período/ejercicio		630.686	393.929
Patrimonio atribuible a controlante		5.420.555	5.009.668
Interés minoritario		(120)	(51)
<b>Total del patrimonio</b>		<b>5.420.435</b>	<b>5.009.617</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>9.927.933</b>	<b>8.837.825</b>

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



Inicialado para identificación



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

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
Semestre finalizado el 31 de enero de 2012  
(miles de pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de enero de 2012</u>	<u>31 de enero de 2011</u>
<b>Ingresos operativos</b>			
Del exterior		4.969.471	3.987.223
Locales	8	4.964.117	4.592.849
Descuentos y bonificaciones		<u>(428.687)</u>	<u>(393.377)</u>
<b>Ingresos operativos netos</b>		<b>9.504.901</b>	<b>8.186.695</b>
<b>Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados</b>	6.1 y 8	<u>(7.880.798)</u>	<u>(6.463.650)</u>
<b>Resultado bruto</b>		<b>1.624.103</b>	<b>1.723.045</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	6.1 y 8	<u>(1.080.414)</u>	<u>(904.177)</u>
<b>Resultados diversos</b>	6.2 y 8	<b>82.354</b>	<b>(303.586)</b>
<b>Resultados financieros</b>	6.3 y 8	<u>3.550</u>	<u>56.888</u>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>		<b>629.593</b>	<b>572.170</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	6.4	<u>1.021</u>	<u>(3.211)</u>
<b>Resultado del período</b>		<u><b>630.614</b></u>	<u><b>568.959</b></u>
<b>Atribuible a</b>			
Interés minoritario		(72)	(25)
Controlante		630.686	568.984

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



Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)

ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
Semestre finalizado el 31 de enero de 2012  
(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 2010</b>								
<b>Aportes</b>								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		562.846				562.846		562.846
<b>Ganancias retenidas</b>								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038		695.038
Resultado por conversión					(46.237)	(46.237)		(46.237)
Resultados no asignados					2.307.917	2.307.917	(124)	2.307.793
<b>Reexpresiones contables</b>			1.265.997			1.265.997		1.265.997
<b>Saldos Iniciales modificados</b>	<b>36.079</b>	<b>562.846</b>	<b>1.265.997</b>	<b>710.672</b>	<b>2.261.680</b>	<b>4.837.274</b>	<b>(124)</b>	<b>4.837.150</b>
<b>Aportes de productores</b>								
Aportes de productores		58.509	5.915			64.424		64.424
Ajuste de valor saldo de productores			742			742		742
Distribución de utilidades				57.432	(404.495)	(347.063)		(347.063)
Resultado del período 01.08.10 al 31.01.11					568.984	568.984	(25)	568.959
Resultado por conversión					(3.595)	(3.595)	(4)	(3.599)
<b>Reexpresiones contables</b>			(2.193)			(2.193)		(2.193)
		<b>58.509</b>	<b>4.464</b>	<b>57.432</b>	<b>160.894</b>	<b>281.299</b>	<b>(29)</b>	<b>281.270</b>
<b>Saldos al 31 de enero de 2011</b>								
<b>Aportes</b>								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		621.355				621.355		621.355
<b>Ganancias retenidas</b>								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				752.470		752.470		752.470
Resultado por conversión					(49.832)	(49.832)		(49.832)
Resultados no asignados					2.472.406	2.472.406	(153)	2.472.253
<b>Reexpresiones contables</b>			1.270.461			1.270.461		1.270.461
<b>Saldos Iniciales modificados</b>	<b>36.079</b>	<b>621.355</b>	<b>1.270.461</b>	<b>768.104</b>	<b>2.422.574</b>	<b>6.118.673</b>	<b>(153)</b>	<b>6.118.420</b>
<b>Aportes de productores</b>								
Aportes de productores		64.587	3.694			68.281		68.281
Ajuste de valor saldo de productores			414			414		414
Resultado del período 01.02.11 al 31.07.11					(175.055)	(175.055)	100	(174.955)
Resultado por conversión					670	670	2	672
<b>Reexpresiones contables</b>			(3.215)			(3.215)		(3.215)
		<b>64.587</b>	<b>893</b>		<b>(174.385)</b>	<b>(108.905)</b>	<b>102</b>	<b>(108.803)</b>
<b>Saldos al 31 de julio de 2011</b>								
<b>Aportes</b>								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		685.942				685.942		685.942
<b>Ganancias retenidas</b>								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				752.470		752.470		752.470
Resultado por conversión					(49.162)	(49.162)		(49.162)
Resultados no asignados					2.297.351	2.297.351	(51)	2.297.300
<b>Reexpresiones contables</b>			1.271.354			1.271.354		1.271.354
<b>Saldos Iniciales modificados</b>	<b>36.079</b>	<b>685.942</b>	<b>1.271.354</b>	<b>768.104</b>	<b>2.248.189</b>	<b>5.009.668</b>	<b>(51)</b>	<b>5.009.617</b>
<b>Aportes de productores</b>								
Aportes de productores		82.872	1.504			84.376		84.376
Ajuste de valor saldo de productores			563			563		563
Distribución utilidades				82.069	(392.742)	(310.673)		(310.673)
Resultado del período 01.08.11 al 31.01.12					630.686	630.686	(72)	630.614
Resultado por conversión					6.340	6.340	3	6.343
<b>Reexpresiones contables</b>			(405)			(405)		(405)
		<b>82.872</b>	<b>1.662</b>	<b>82.069</b>	<b>244.284</b>	<b>410.887</b>	<b>(69)</b>	<b>410.818</b>
<b>Saldos al 31 de enero de 2012</b>								
<b>Aportes</b>								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		768.814				768.814		768.814
<b>Ganancias retenidas</b>								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				834.539		834.539		834.539
Resultado por conversión					(42.822)	(42.822)		(42.822)
Resultados no asignados					2.535.295	2.535.295	(120)	2.535.175
<b>Reexpresiones contables</b>			1.273.016			1.273.016		1.273.016
<b>Saldos Iniciales modificados</b>	<b>36.079</b>	<b>768.814</b>	<b>1.273.016</b>	<b>850.173</b>	<b>2.492.473</b>	<b>5.420.655</b>	<b>(120)</b>	<b>5.420.435</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 FLUJOS DE EFECTIVO**  
Semestre finalizado el 31 de enero de 2012  
(en miles de pesos uruguayos)

	<u>31 de enero de 2012</u>	<u>31 de enero de 2011</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>		
Resultado del período	630.614	568.959
<b>Ajustes:</b>		
Amortizaciones de bienes de uso	139.207	159.212
Intereses perdidos devengados	26.870	26.378
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	3.922	3.713
Previsión egresos y beneficios prejubilables	8.019	5.652
Previsión litigios	3.141	10.775
Previsión reembolsos	11.815	(8.723)
Previsión para deudores incobrables	3.795	18.556
Desguace de maquinaria	338	-
Tasación técnica de bienes de uso	(68.875)	312.149
Resultado por venta de bienes de uso	(3.785)	(89)
Resultado por inversión en otras empresas	(1.330)	1.262
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	45.603	(154.091)
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>	<u>799.334</u>	<u>943.753</u>
Créditos por ventas	(399.012)	(539.769)
Otros créditos	(343.431)	(262.394)
Bienes de cambio	(548.093)	(339.455)
Deudas comerciales	227.266	229.125
Deudas diversas	(9.389)	17.149
Previsiones	<u>(36.901)</u>	<u>(50.719)</u>
<b>Efectivo aplicado a operaciones</b>	<u>(310.226)</u>	<u>(2.310)</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con Inversiones</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(156.425)	(96.839)
Ingresos por venta de bienes de uso	36.035	905
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>	<u>(120.390)</u>	<u>(95.934)</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>		
Deudas financieras	402.317	(78.754)
Intereses pagados	(21.508)	(31.841)
Distribución de utilidades	(28.098)	(139.391)
Aportes de socios	84.376	64.424
<b>Efectivo proveniente de / (aplicado a) financiamiento</b>	<u>437.087</u>	<u>(185.562)</u>
<b>Variación neta del efectivo</b>	<b>6.471</b>	<b>(283.806)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>	<b>866.771</b>	<b>1.383.809</b>
<b>Efectivo al fin del período (Nota 3.q)</b>	<b>873.242</b>	<b>1.100.003</b>

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



**pwc**

Inicialado para identificación



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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
POR EL SEMESTRE FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2012  
(miles de pesos uruguayos)**

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

**a. Naturaleza jurídica**

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

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

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

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

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

**b. Actividad principal**

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

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

Al 31 de enero de 2012 y al 31 de julio de 2011, CONAPROLE mantiene inversiones en las siguientes empresas con las siguientes participaciones accionarias:

Empresa	% participación
<b>Subsidiarias</b>	
CE.ME.S.A.	100%
Cerealín S.A.	100%
Conadis S.A.	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%
Etinor S.A.	100%
Productores de Leche S.A.	100%
<b>Empresas bajo control común</b>	
Conapac S.A.	50%
<b>Otras</b>	
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%
Conabia S.A.	50%

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

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. Actualmente CONAPROLE Argentina S.A. y Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentran sin actividad.

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



Inicialado para identificación

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

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas (CONAPROLE y Perfect Pack S.A). Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza, exporta una variedad de filmes y recicla bolsas de leches de CONAPROLE según un convenio con intendencias del país. Con fecha 31 de agosto de 2011, Perfect Pack S.A. se transformó en una Sociedad Anónima de Responsabilidad Limitada, siendo la misma persona jurídica.

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

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

## NOTA 2 - CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

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

Empresa	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
	% de participación	
CE.ME.S.A.	100%	100%
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	100%	100%
Productores de Leche S.A.	100%	100%

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



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

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

Los presentes estados contables son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados para su emisión con fecha 30 de marzo de 2012.

### **NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

Con fecha 1° de abril de 2011 fue emitido el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera traducidas al idioma español.

Las normas contables adecuadas en el Uruguay vigentes al 31 de enero de 2012, difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera, básicamente en lo siguiente:

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



**pwc**

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

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

**a. Criterios generales de valuación**

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

**b. Moneda de presentación**

Los estados contables consolidados se presentan en pesos uruguayos. Los saldos de las compañías que preparan sus estados contables en pesos uruguayos han sido corregidos por el Índice de Precios al Consumo (IPC), el cual muestra una variación positiva del 3,7% entre el inicio del período y el 31 de enero de 2012 (variación positiva del 3,9% entre el 1 de agosto de 2010 y el 31 de enero de 2011). Hasta el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009 CONAPROLE aplicó, a efectos de la corrección monetaria, el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN). 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, bienes de uso e inversiones en otras empresas, para los cuales se utilizan los criterios detallados en Nota 3.d, 3.e y 3.h respectivamente.

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

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



### *Exposición e información comparativa*

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

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

En Ajustes al patrimonio se encuentra además comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por \$ 8.288 (\$ 8.694 al 31 de julio de 2011) derivado de la valuación técnica realizada según se detalla en Nota 5.8.

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

Todas las cifras incluidas en los estados contables consolidados y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de enero de 2012.

#### **c. Moneda extranjera**

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

<u>Moneda</u>	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
Dólares	19,61	18,43
Euros	25,66	26,48
Reales	11,08	11,55
Unidades Indexadas	2,33	2,25

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

#### **d. Bienes de cambio**

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

- Los productos terminados, los productos en proceso, las principales materias primas, los materiales y suministros y los envases se valúan al menor entre el costo estándar, el cual se aproxima al costo corriente, y el valor neto de realización.

- Mercadería de reventa se encuentra valuada al menor entre el costo de la última compra, el cual se aproxima al costo corriente, y el valor neto de realización.
- Los restantes bienes de cambio se encuentran valuados al menor entre el costo promedio ponderado y el valor neto de realización.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

#### **f. Activos intangibles**

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

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

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

Los bienes de uso y otros activos de largo plazo 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**

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



**PWC**

Inicialado para identificación



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

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

**j. Inversiones**

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

**k. Cuentas a pagar**

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

**l. Pasivo financiero**

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

**m. Instrumentos derivados**

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

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

**n. Beneficios al personal**

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

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



**ñ. Previsiones**

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

**o. Definición de capital a mantener**

Se ha considerado resultado del período/ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al final del período/ejercicio, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital, retiro de utilidades y otros conceptos imputados al patrimonio. A efectos de la determinación del resultado del período/ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 31 de enero de 2012.

**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 período considerado, teniendo en cuenta la tasa de interés aplicable en cada caso.

**q. Efectivo y equivalentes**

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

**r. Uso de estimaciones contables**

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



Inicialado para identificación

**s. Información por segmentos del negocio**

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

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

*Semestre finalizado el 31 de enero de 2012*

	<b>CONAPROLE y resto del Grupo</b>	<b>PROLESA</b>	<b>Total</b>
Ingresos operativos netos	8.147.446	1.357.455	9.504.901
Costo de los bienes vendidos y los servicios prestados	(6.628.732)	(1.252.066)	(7.880.798)
Gastos de administración y ventas	(1.011.084)	(69.330)	(1.080.414)
Resultados diversos	82.354	-	82.354
Resultados financieros	25.327	(21.777)	3.550
Impuesto a la renta	(910)	1.931	1.021
Activos del segmento	9.223.070	704.863	9.927.933
Pasivos del segmento	3.830.197	677.301	4.507.498
Bienes de uso del segmento	2.913.967	64.864	2.978.831
Amortización del segmento	135.516	3.691	139.207
Intereses ganados del segmento	42.468	35	42.503
Intereses perdidos del segmento	(23.023)	(3.847)	(26.870)



Inicialado para identificación

Semestre finalizado el 31 de enero de 2011

	CONAPROLE y resto del Grupo	PROLESA	Total
Ingresos operativos netos	7.103.706	1.082.989	8.186.695
Costo de los bienes vendidos y los servicios prestados	(5.445.567)	(1.018.083)	(6.463.650)
Gastos de administración y ventas	(847.836)	(56.341)	(904.177)
Resultados diversos	(303.586)	-	(303.586)
Resultados financieros	55.249	1.639	56.888
Impuesto a la renta	(1.143)	(2.068)	(3.211)
Activos del segmento	8.314.288	617.813	8.932.101
Pasivos del segmento	3.293.053	520.618	3.813.671
Bienes de uso del segmento	3.211.773	37.740	3.249.513
Amortización del segmento	155.930	3.282	159.212
Intereses ganados del segmento	45.940	36	45.976
Intereses perdidos del segmento	(24.598)	(1.780)	(26.378)

**t. Impuesto a la renta**

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

**NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

**4.1 Factores de riesgo financiero**

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

**a. Riesgo de precios**

Dado que el Grupo no tiene saldos significativos de instrumentos financieros valuados a valor razonable no está expuesta a riesgo significativo de precio de sus instrumentos financieros.



## b. Riesgo de crédito

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

No se acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores al 4% del total de créditos (4 al 31 de enero de 2012 y 5 al 31 de julio de 2011), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de enero de 2012		31 de julio de 2011	
	\$	%	\$	%
Cientes del exterior	682.910	40%	567.561	41%
Otros deudores menores al 4%	1.040.377	60%	806.332	59%
	1.723.287	100%	1.373.893	100%

## c. Riesgo de liquidez

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

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

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

	31 de enero de 2012		31 de julio de 2011	
	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	49.428	210.069	48.164	228.777
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	169.898	390.654	148.903	350.985
Préstamos a tasa fija	943.562	1.715	532.575	2.641
Inversiones temporarias / Otros créditos a tasa fija	(755.182)	(281)	(789.114)	(295)
	407.706	602.157	(59.472)	582.108

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 nominal definido en el contrato.



Inicialado para identificación

#### e. Riesgo cambiario

El Grupo opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses, mientras que en el mercado local, las compras y ventas son básicamente liquidadas en pesos. De acuerdo a la estructura de ingresos, el Grupo efectúa proyecciones de las principales variables que determinan el resultado económico – financiero, en función de las cuales se toman las correspondientes decisiones, por lo que cambios en dichas variables no afectarían significativamente las utilidades del Grupo. En ciertos casos realiza contratos a futuro de moneda extranjera para cubrir posibles fluctuaciones de esa moneda. En Nota 9 se resumen los saldos activos y pasivos en moneda extranjera.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2012 no se firmaron contratos de compra o venta de moneda extranjera.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011, se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Citibank S.A. de acuerdo con el siguiente detalle:

Fecha	Monto a entregar (Euros)	Vencimientos	Arbitraje estipulado (US\$ / Euro)
30 de setiembre de 2010	6,6 millones	Enero, febrero y marzo de 2011	1,3585 US\$
31 de enero de 2011	2,2 millones	Abril de 2011	1,3665 US\$
17 de marzo de 2011	15,3 millones	Mayo, junio y julio de 2011	1,3987 US\$
16 de mayo de 2011	5,1 millones	Agosto de 2011	1,416 US\$

Los resultados generados por dicho contrato se exponen en Resultados Financieros.

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

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

#### 4.3 Estimaciones de valor razonable

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



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

### 5.1 Disponibilidades

	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
Bancos	194.355	166.854
Caja	23.813	9.031
	<u>218.168</u>	<u>175.885</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 enero de 2012	31 de julio de 2011
Inversiones temporarias en dólares	343.228	426.182
Inversiones temporarias en moneda nacional	299.177	258.980
Intereses a cobrar	12.669	5.724
	<u>655.074</u>	<u>690.886</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. Asimismo, se incluyen depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras.

#### *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

##### *Semestre finalizado el 31 de enero de 2012*

Corresponde a depósitos a plazo fijo y a letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras.

##### *Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011*

Corresponde a depósitos a plazo fijo y certificados de depósito en custodia de instituciones financieras.



**pwc**

Inicialado para identificación

### 5.3 Créditos por ventas

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
Créditos por exportación	1.063.283	810.206
Créditos simples por ventas plaza	348.221	316.133
Productores remitentes (Nota 8)	293.950	277.373
Créditos documentados	221.514	142.594
Cartas de crédito	56.825	91.090
Partes relacionadas (Nota 8)	118.157	89.873
Cheques diferidos a cobrar	33.398	13.771
Otros	46	99
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(118.293)	(117.293)
	<u>2.017.101</u>	<u>1.623.846</u>

### 5.4 Otros créditos

	31 de enero de 2012	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 8)	332.185	-
Devolución de impuestos indirectos	173.193	-
Anticipos a proveedores	40.223	73.325
Depósitos en garantía	100.108	281
Diversos	20.560	1.189
Créditos fiscales	21.901	-
Créditos ajenos al giro	7.073	1.420
Partes relacionadas (Nota 8)	3.182	-
Adelantos al personal	1.870	-
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(20.109)	-
Impuesto diferido (Nota 6.4)	-	1.965
	<u>680.186</u>	<u>78.180</u>

	31 de julio de 2011	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 8)	302.542	-
Devolución de impuestos indirectos	142.573	-
Depósitos en garantía	98.228	295
Diversos	97.425	1.479
Anticipos a proveedores	38.916	-
Créditos fiscales	17.108	-
Créditos ajenos al giro	8.986	1.007
Partes relacionadas (Nota 8)	3.407	-
Adelantos al personal	2.475	-
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(20.068)	-
Impuesto diferido (Nota 6.4)	-	3.071
	<u>691.592</u>	<u>5.852</u>





### *Depósitos en garantía*

Corresponden en su totalidad a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciación de exportaciones. Los mismos fueron cedidos al Banco de la República Oriental del Uruguay a los efectos de garantizar un crédito a PROLESA de miles de US\$ 6.000.

### *Remitentes de leche*

#### *Semestre finalizado el 31 de enero de 2012*

Incluye \$ 306.398 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 80.746, N° 80.865, N° 80.987, N° 81.114 y N° 81.190, cuyo destino final, y en consecuencia su eventual impacto en el patrimonio de CONAPROLE, será resuelto en la próxima Asamblea anual.

#### *Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011*

Incluye \$ 282.574 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 79.935, N° 80.081, N° 80.194, N° 80.275, N° 80.358 y N° 80.519 cuya distribución fue aprobada por Asamblea anual celebrada el día 15 de noviembre de 2011.

## **5.5 Previsión para deudores incobrables**

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

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

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2012
Previsión para deudores incobrables	137.361	(2.754)	3.795	138.402

  

	Saldo al 31 de julio 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Previsión para deudores incobrables	168.148	(22.977)	(7.810)	137.361



Inicialado para identificación

## 5.6 Bienes de cambio

	31 de enero de 2012	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	2.269.582	36.464
Productos en proceso	301.129	-
Mercadería de reventa	275.797	6.577
Material de envasado	134.540	20.248
Materias primas	70.403	3.617
Materiales y suministros	73.887	151.788
Importaciones en trámite	17.016	-
Previsión por desvalorización	(108.399)	(118.670)
Envases retornables	-	45.630
	<u>3.033.955</u>	<u>145.654</u>

  

	31 de julio de 2011	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	1.769.178	15.540
Productos en proceso	305.080	-
Mercadería de reventa	237.498	8.752
Material de envasado	105.802	21.874
Materias primas	61.047	4.120
Materiales y suministros	74.587	155.376
Importaciones en trámite	36.658	-
Previsión por desvalorización	(96.961)	(126.259)
Envases retornables	-	41.231
	<u>2.492.889</u>	<u>120.634</u>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal por un importe total de miles de \$ 47.758 (miles de \$ 23.834 al 31 de Julio de 2011).

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2012
Previsión por desvalorización	223.220	(73)	3.922	227.069

  

	Saldo al 31 de julio 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Previsión por desvalorización	201.438	(492)	22.274	223.220

## 5.7 Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
<b>Subsidiarias</b>		
Etinor S.A.	81	81
<b>Otras</b>		
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	54.378	54.378
Conabia S.A.	62	62
<b>Empresas bajo control común</b>		
Conapac S.A.	27.282	25.430
	<u>81.803</u>	<u>79.951</u>

**pwc**

## **5.8 Bienes de uso**

### **Tasación de terrenos, inmuebles y maquinarias**

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

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

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

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

Al 31 de enero de 2012 y 31 de julio de 2011 CONAPROLE solicitó al tasador independiente una confirmación sobre el mantenimiento de los valores determinados en la tasación anterior.

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

### **Inversiones en bienes de capital comprometidas**

Las inversiones en bienes de capital contratadas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de € 6.000.

## 5.9 Deudas comerciales

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
Productores remitentes (Nota 8)	919.116	897.544
Proveedores de plaza	739.232	556.824
Proveedores por importaciones	192.490	150.541
Anticipos recibidos de clientes	42.806	23.182
Partes relacionadas (Nota 8)	23.662	23.726
Documentos a pagar	72.694	88.527
Cheques diferidos a pagar	1.372	840
Otros	-	356
	1.991.372	1.741.540

### *Productores remitentes*

El saldo incluye miles de \$ 214.361 (miles de \$ 208.878 al 31 de julio de 2011) correspondientes al Fondo Especial para la Estabilización de Precios, creado por Resolución de Directorio N° 80.359 de mayo de 2011. Dicho Fondo fue creado para atender futuras situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago será determinado por el Directorio, en ocasión de dichas situaciones, en ejercicios siguientes.

## 5.10 Deudas financieras

	31 de enero de 2012		31 de julio de 2011	
	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	744.875	211.784	357.920	231.418
Obligaciones negociables	255.233	19.081	247.250	18.593
Préstamo precio diferido (Nota 8)	162.780	371.573	121.340	332.392
Instrumentos financieros derivados	-	-	2.047	-
Cartas de crédito a pagar	-	-	1.085	-
	1.162.888	602.438	729.642	582.403

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2012			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamo precio diferido (Nota 8)	162.780	-	371.573	534.353
International Finance Corporation	-	67.863	210.069	277.932
Obligaciones negociables	236.066	19.167	19.081	274.314
Otros préstamos	258.399	-	1.715	260.114
Préstamos para financiación de exportaciones	418.613	-	-	418.613
	1.075.858	87.030	602.438	1.765.326



**PwC**

Inicialado para identificación

	31 de julio de 2011			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamo precio diferido (Nota 8)	121.340	-	332.392	453.732
International Finance Corporation	-	82.386	228.777	311.163
Obligaciones negociables	228.593	18.657	18.593	265.843
Otros préstamos	223.486	-	2.641	226.127
Préstamos para financiación de exportaciones	52.048	-	-	52.048
Cartas de crédito	1.085	-	-	1.085
Instrumentos financieros derivados	2.047	-	-	2.047
	<u>628.599</u>	<u>101.043</u>	<u>582.403</u>	<u>1.312.045</u>

#### *Préstamos para financiación de exportaciones*

	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
BROU Circular 84/103	411.145	47.823
Banco Santander	7.468	4.225
	<u>418.613</u>	<u>52.048</u>

#### *International Finance Corporation*

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

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

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

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

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



**PwC**

Inicialado para identificación

Las tasas de interés aplicables son:

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

#### *Obligaciones negociables*

El 26 de diciembre de 2006, CONAPROLE realizó una emisión de obligaciones negociables (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 emisión. Al 31 de enero de 2012 su saldo remanente por US\$ 54.286 (US\$ 54.286 al 31 de julio de 2011), se presenta neteado del pasivo. Los mismos se prendaron a favor de Proleco por el préstamo recibido de la Corporación Nacional para el Desarrollo hasta el 28 de julio de 2011.

A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron 10 emisiones de Conahorro. Estas emisiones se enmarcan en un programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en julio de 2009. Al 31 de enero de 2012 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 38.000.000 (US\$ 32.000.000 al 31 de julio de 2011) de las cuales quedan en circulación US\$ 11.951.000 (US\$ 11.877.500 al 31 de julio de 2011) a una tasa del 3% anual (entre 3,25% y 3% al 31 de julio de 2011).

#### *Préstamo Precio Diferido*

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

#### *Cláusulas contractuales*

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



*Detalle de vencimientos (montos expresados en miles de \$)*

31 de enero de 2012				
Vencimiento de préstamos	Deuda en US\$	Tasa Promedio	Deuda en \$	Tasa Promedio
2012/2013	951.962	2,00%	210.926	8,15%
2013/2014	204.570	2,35%	-	-
2014/2015	184.029	2,41%	-	-
2015/2016	152.054	2,50%	-	-
2016/2017	49.428	3,53%	-	-
2017/2018	12.357	3,53%	-	-
	<b>1.554.400</b>		<b>210.926</b>	

31 de julio de 2011		
Vencimiento de préstamos	Deuda en US\$	Tasa Promedio
2011/2012	729.642	2,73%
2012/2013	167.102	2,52%
2013/2014	147.375	2,67%
2014/2015	146.622	2,67%
2015/2016	85.181	2,79%
2016/2017	36.123	3,01%
	<b>1.312.045</b>	

**5.11 Deudas diversas**

	31 de enero de 2012		31 de julio de 2012	
	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	168.206	918	170.310	1.348
Provisión por remuneraciones	143.568	-	154.400	-
Cargas sociales a pagar	54.415	-	42.021	-
Fondo de retiro personal	33.616	-	36.171	-
Remuneraciones a pagar	48.044	-	63.629	-
Impuestos a pagar	39.215	-	26.288	-
Otras provisiones	7.843	-	1.855	-
Retenciones al personal	8.274	-	7.253	-
Otros	-	-	10.721	-
	<b>503.181</b>	<b>918</b>	<b>512.648</b>	<b>1.348</b>

*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 enero de 2012		31 de julio de 2011	
	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
Egresos y beneficios prejubilables	103.365	51.313	119.116	56.455
Litigios	55.676	-	54.027	-
Reembolsos	36.347	-	31.029	-
	195.388	51.313	204.172	56.455

### *Previsión por egresos y beneficios prejubilables*

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de prejubilables. Al 31 de enero de 2012 están acogidos a este plan 36 funcionarios (47 al 31 de julio de 2011).

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

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

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





Al 31 de enero de 2012 están acogidos al nuevo plan 25 funcionarios (25 al 31 de julio de 2011) y han respondido favorablemente a la invitación del Directorio 4 funcionarios más (2 al 31 de julio de 2011).

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

Asimismo, la previsión también incluye miles de \$ 47.811 (miles de \$ 49.578 al 31 de julio de 2011) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

#### *Litigios*

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

#### *Reembolsos*

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

#### *Evolución de previsiones*

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2012
Egresos y beneficios prejubilables	175.571	(28.912)	8.019	154.678
Litigios	54.027	(1.492)	3.141	55.676
Reembolsos	31.029	(6.497)	11.815	36.347
	260.627	(36.901)	22.975	246.701

  

	Saldo al 31 de julio 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Egresos y beneficios prejubilables	194.737	(43.029)	23.863	175.571
Litigios	56.435	(10.528)	8.120	54.027
Reembolsos	42.838	(8.807)	(3.002)	31.029
	294.010	(62.364)	28.981	260.627

### 5.13 Patrimonio

#### *Capital*

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



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

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

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

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

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

#### *Aportes y compromisos a capitalizar*

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

#### *Ajustes al patrimonio*

	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
Saldo de tasación técnica de bienes de uso	8.288	8.694
Aumento del valor de aporte de propietarios	25.554	24.990
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	1.239.174	1.237.670
	<u>1.273.016</u>	<u>1.217.354</u>

#### *Resultado por conversión*

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

#### *Restricción a la distribución de utilidades*

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



**pwc**

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

**6.1 Gastos por su naturaleza**

*Semestre finalizado el 31 de enero de 2012*

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	4.971.529	-	4.971.529
Mercadería de reventa	1.272.035	-	1.272.035
Retribuciones personales	293.596	229.376	522.972
Material de envasado	317.404	-	317.404
Fletes internos	213.507	73.376	286.883
Cargas sociales	140.346	161.519	301.865
Electricidad, agua y combustibles	215.758	12.443	228.201
Gastos varios	69.767	91.765	161.532
Materias primas varias	160.507	-	160.507
Gastos de exportaciones	-	151.624	151.624
Amortizaciones	109.774	29.433	139.207
Servicios de terceros	47.064	97.324	144.388
Reparación y mantenimiento	65.699	18.552	84.251
Publicidad	64	67.696	67.760
Arrendamientos	1.772	42.921	44.693
Impuestos	1.763	45.177	46.940
Previsión para incobrables	-	3.795	3.795
Seguros	101	7.003	7.104
Desvalorización, pérdidas y muestras	112	48.410	48.522
	<b>7.880.798</b>	<b>1.080.414</b>	<b>8.961.212</b>

*Semestre finalizado el 31 de enero de 2011*

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	3.839.708	-	3.839.708
Mercadería de reventa	1.026.943	-	1.026.943
Retribuciones personales	283.871	214.532	498.403
Material de envasado	259.367	-	259.367
Fletes internos	207.103	66.910	274.013
Cargas sociales	127.408	113.166	240.574
Electricidad, agua y combustibles	218.043	11.720	229.763
Gastos varios	74.546	57.632	132.178
Materias primas varias	174.507	-	174.507
Gastos de exportaciones	-	106.860	106.860
Amortizaciones	131.699	27.513	159.212
Servicios de terceros	38.926	76.943	115.869
Reparación y mantenimiento	72.967	33.002	105.969
Publicidad	131	72.498	72.629
Arrendamientos	1.425	30.516	31.941
Impuestos	1.881	41.100	42.981
Previsión para incobrables	-	18.556	18.556
Seguros	93	8.403	8.496
Desvalorización, pérdidas y muestras	5.032	24.826	29.858
	<b>6.463.650</b>	<b>904.177</b>	<b>7.367.827</b>



**pwc**

Inicialado para identificación

## 6.2 Resultados diversos

	31 de enero de 2012	31 de enero de 2011
Tasación de bienes de uso	68.875	(312.149)
Ingresos no operativos	3.891	5.723
Resultado por venta de bienes de uso	3.785	89
Resultado por inversión en otras empresas	1.330	(1.262)
Otros	3.904	4.013
Recupero siniestro	907	-
Desgüace maquinaria	(338)	-
	<u>82.354</u>	<u>(303.586)</u>

## 6.3 Resultados financieros

	31 de enero de 2012	31 de enero de 2012
Intereses ganados	42.503	45.976
Descuentos obtenidos	4.684	5.775
Multas y recargos	(22)	(200)
Comisiones bancarias	(4.335)	(4.011)
Otros resultados financieros	(4.000)	(4.366)
Intereses perdidos	(26.870)	(26.378)
Diferencia de cambio real y resultado por desvalorización monetaria	(8.410)	40.092
	<u>3.550</u>	<u>56.888</u>

## 6.4 Impuesto a la renta

	31 de enero de 2012	31 de enero de 2011
Impuesto a la renta del período	2.032	(1.075)
Impuesto diferido	(1.011)	(2.136)
Pérdida neta por impuesto a la renta	<u>1.021</u>	<u>(3.211)</u>

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

	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Previsión incobrables	339	226
Bienes de cambio	21	1.003
Bienes de uso	1.605	1.842
	<u>1.965</u>	<u>3.071</u>

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

## NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

	<u>31 de enero de 2012</u>	<u>31 de julio de 2011</u>
Valores recibidos en garantía	165.639	104.091
Otros	16.828	15.987
	<u>182.467</u>	<u>120.078</u>

### *Valores recibidos en garantía*

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

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

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

### *Otras contingencias*

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por un importe de miles de US\$ 1.000 aproximadamente. Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011, una demanda judicial a CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y CONAPROLE por un importe de miles de US\$ 7.000 aproximadamente. A la fecha, se ha estimado en base a la opinión de los asesores jurídicos, que no se generarán desembolsos de fondos significativos por estos litigios, por lo que ni los estados contables de CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. ni los presentes estados contables incluyen un pasivo por este concepto.

## NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### *Saldos con partes relacionadas*

		<u>31 de enero de 2012</u>	<u>31 de julio de 2011</u>
Créditos por ventas (Nota 5.3)	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	118.144	89.870
	Conapac S.A	13	3
		<u>118.157</u>	<u>89.873</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Conapac S.A.	2.115	2.430
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.050	977
	Etinor S.A.	17	-
		<u>3.182</u>	<u>3.407</u>
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Bonprole Industrias Lácteas S.A..	5.710	4.513
	Conapac S.A.	17.952	19.213
		<u>23.662</u>	<u>23.726</u>
Otros saldos		<u>(75.149)</u>	<u>(77.188)</u>



**pwc**

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

*Operaciones realizadas con partes relacionadas*

		31 de enero de 2012	31 de enero de 2011
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	Venta de productos	161.789	243.110
	Venta de otros insumos	2.998	10.567
	Compra de quesos	(17.059)	(4.090)
Conapac S.A.	Compra	(50.421)	(44.313)
	Venta	2.260	1.628
Otras transacciones		(353.371)	(274.981)

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 enero de 2012		31 de julio de 2011	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(26.303)	(26.303)	(12.890)	(12.890)
Euros	7.762	10.155	3.675	5.281
Reales	1.181	667	3.768	2.361
Pesos Argentinos	1	0	(58)	(14)
Unid. Indexadas	761	91	372	45
		(15.390)		(5.217)

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

	31 de enero de 2012		31 de julio de 2011	
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$	
Disponibilidades	8.681	170.258	6.786	
Inversiones	18.470	362.248	22.821	
Créditos por ventas	72.289	1.417.805	63.393	
Otros créditos	20.396	400.047	19.672	
Deudas comerciales	(49.626)	(973.321)	(43.126)	
Deudas financieras	(79.253)	(1.554.400)	(68.653)	
Deudas diversas	(4.039)	(79.226)	(3.992)	
Previsiones	(2.308)	(45.267)	(2.118)	
	(15.390)	(301.856)	(5.217)	



**pwc**

Inicialado para identificación

## NOTA 10 - GARANTÍAS

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 Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
- b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14) y Florida (Planta N° 7).

Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de la International Finance Corporation son:

- a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: CE.ME.S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Higuieritas (fracción 3), Mercedes (Planta N° 16), Rincón del Pino, 1ª hipoteca (Planta N° 11), Conapac (Mendoza 2860 - Montevideo), Villa Rodríguez (Planta N° 8);
- b) Prendarias sobre:
  - a. El equipamiento de Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), el equipamiento de CE.ME.S.A. de Camino Colman, el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8) y sobre el equipamiento de Florida (Planta N° 7) ;
  - b. Varias marcas propiedad de CONAPROLE;
  - c. Las acciones propiedad de CONAPROLE, de Conadis S.A. y Conapac S.A.;
- c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A., Etinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

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

## NOTA 11 - BIENES DE TERCEROS

Al 31 de enero de 2012 y 31 de julio de 2011, Cerealín S.A. poseía mercadería, envases y cajas de terceros en depósito, a efectos de la realización de sus actividades de fañon.

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



**PWC**

Inicialado para identificación

## NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

El 20 de marzo de 2012 CONAPROLE realizó la decimoprimera emisión de Conahorro por un importe de US\$ 3.000.000 a un año de plazo con pago semestral de intereses a la tasa del 3% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2012 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.



**Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)**  
**CUADRO CONSOLIDADO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES Y AMORTIZACIONES**  
**POR EL SEMESTRE FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2012**  
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluación					Amortizaciones					Valores netos	
	Al inicio del período	Aumentos	Disminuciones	Trasladados	Ajuste por conversión	Al fin del período	Trasladados	Disminuciones	Cargo del ejercicio	Ajuste por conversión		Al fin del período
Bienes de uso en uso	123.537	-	(2.105)	-	(1.346)	120.085	-	-	-	-	-	120.085
Inmuebles (Tierras)	1.009.930	8.879	(9.951)	-	(1.597)	1.007.261	173.961	-	31.883	(739)	200.934	906.327
Inmuebles (Mejoras)	30.265	220	-	-	(9)	30.476	23.338	(4.171)	902	(9)	23.231	7.245
Instalaciones	24.895	599	-	-	(73)	25.421	19.632	-	462	(71)	20.023	5.388
Muebles y útiles	35.842	525	-	-	(52)	36.315	28.572	-	2.216	(37)	30.751	5.564
Equipos de computación	146.796	5.244	(3.236)	-	(72)	160.528	78.017	(2.898)	10.489	(14)	85.594	74.934
Equipos de Transporte	2.309.740	30.868	(1.098)	11.806	(539)	2.362.110	528.415	(369)	95.062	(519)	620.589	1.741.521
Maquinarías Industriales	60.378	9	(758)	23.139	-	59.629	15.101	(580)	3.666	-	18.187	41.442
Refrigeradores comerciales	1.976	11	-	-	-	1.987	1.680	-	62	-	1.742	245
Herramientas	3.802	12.898	-	-	(8)	16.692	3.489	-	51	(3)	3.537	13.155
Otros	59.823	4.828	(13)	-	-	64.638	26.227	-	4.879	-	31.106	33.532
Maquinas de oficina	51.410	92.344	-	(34.945)	-	108.809	-	-	-	-	-	108.809
Obras en curso	23.444	20.574	(23.444)	-	-	20.574	-	-	-	-	-	-
Importaciones en trámite	3.831.828	176.999	(40.606)	-	(3.696)	4.014.525	895.432	(8.018)	149.672	(1.392)	1.035.694	2.978.831
Intangibles	34.391	-	-	-	-	34.391	86	-	-	-	86	34.305
Patentes, marcas y licencias	224	-	-	-	-	224	224	-	-	-	224	-
Otros	34.615	-	-	-	-	34.615	310	-	-	-	310	34.305
	3.916.443	176.999	(40.606)	-	(3.696)	4.049.140	895.742	(8.018)	149.672	(1.392)	1.036.004	3.013.136



Iniciado para identificación

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)**  
**CUADRO CONSOLIDADO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES Y AMORTIZACIONES**  
**POR EL SEMESTRE FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2011**  
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluación					Amortizaciones					Valores netos	
	Al inicio del período	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Ajuste por conversión	Al fin del período	Al inicio del período	Traslados	Disminuciones	Cargo del período		Ajuste por conversión
<b>Bienes de uso en uso</b>												
Inmuebles (Tierras)	131.082	543	-	-	459	132.084	-	-	-	-	-	-
Inmuebles (Mejoras)	1.038.377	15.738	-	-	545	1.054.660	-	-	-	32.696	230	153.504
Instalaciones	29.456	49	-	-	3	29.508	-	-	-	883	3	21.575
Muebles y útiles	24.418	360	(15)	(3.507)	25	21.281	(2.408)	(15)	505	24	16.732	4.549
Equipos de computación	33.935	886	-	3.507	16	38.344	2.408	-	2.237	11	28.634	9.710
Equipos de Transporte	122.120	5.633	-	-	26	127.779	-	-	8.252	15	69.476	58.303
Maquinarias Industriales	2.428.986	24.128	-	19.204	179	2.472.497	-	-	103.681	172	460.732	2.011.765
Refrigeradores comerciales	42.359	15.428	(240)	-	-	57.547	-	(123)	3.478	-	11.124	46.423
Herramientas	1.928	22	-	-	-	1.950	-	-	108	-	1.613	337
Otros	3.716	84	-	-	3	3.803	-	-	95	1	3.396	407
Maquinas de oficina	56.923	2.099	(84)	-	-	58.938	-	(57)	5.073	-	21.466	37.472
Obras en curso	21.285	31.869	-	(19.204)	-	33.950	-	-	-	-	-	33.950
Importaciones en trámite	673	5.424	(673)	-	-	5.424	-	-	-	-	-	5.424
	<b>3.935.258</b>	<b>102.263</b>	<b>(1.012)</b>	<b>-</b>	<b>1.256</b>	<b>4.037.765</b>	<b>-</b>	<b>(195)</b>	<b>157.008</b>	<b>456</b>	<b>788.252</b>	<b>3.249.513</b>
<b>Intangibles</b>												
Patentes, marcas y licencias	44.155	-	-	-	-	44.155	-	-	-	-	-	86
Otros	224	-	-	-	-	224	-	-	-	-	-	224
	<b>44.379</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44.379</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>310</b>
	<b>3.979.637</b>	<b>102.263</b>	<b>(1.012)</b>	<b>-</b>	<b>1.256</b>	<b>4.082.144</b>	<b>-</b>	<b>(195)</b>	<b>157.008</b>	<b>456</b>	<b>788.562</b>	<b>3.293.582</b>



**PWC**

Iniciado para identificación