

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

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

Contenido

Informe de revisión

Estados contables individuales

Estado individual de situación patrimonial

Estado individual de resultados

Estado individual de evolución del patrimonio

Estado individual de flujos de efectivo

Notas a los estados contables individuales

Anexo - Cuadro individual 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 individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado individual de situación patrimonial al 31 de enero de 2012, y los correspondientes estados individuales 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 individuales de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables individuales 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, 3.h y 5.7 CONAPROLE posee inversiones en empresas. Al momento de emisión de los presentes estados contables individuales, 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 con las que se mantiene créditos netos por \$ miles 91.352 (inversiones por \$ miles 143 y créditos netos por \$ miles 136.779 al 31 de julio de 2011). Las situaciones mencionadas anteriormente no nos permiten evaluar la razonabilidad de estos importes.



4. Tal como se describe en Notas 5.9 y 5.12, al 31 de enero de 2012, CONAPROLE mantiene contabilizadas provisiones genéricas por un total de 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 descrita en el párrafo 3, y el efecto derivado de la situación descrita en el párrafo 4, no han llegado a nuestra atención otros asuntos que nos hagan creer que los referidos estados contables individuales no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial individual de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de enero de 2012, los resultados individuales de sus operaciones y los flujos de efectivo individuales 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 a los mencionados en los párrafos 3, y 4 de este informe, sobre los estados contables consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de enero de 2012.

Montevideo, Uruguay
30 de marzo de 2012

Richard Moreira Cooper

Moreira

RICHARD MOREIRA de la ROSA
CONTADOR PUBLICO
SOCIO
C.I.P.P.U. 48208



\$ 100 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738
034350

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

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

	Nota	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	5.1	138.396	147.429
Inversiones	5.2	647.606	686.452
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	1.799.097	1.441.522
Otros	5.4 y 5.5	644.731	673.349
Bienes de cambio	5.6	2.755.127	2.245.119
Total del activo corriente		6.984.957	6.193.871
Activo no corriente			
Otros créditos	5.4 y 5.5	74.514	1.479
Bienes de cambio	5.6	139.077	111.882
Inversiones en otras empresas	5.7	267.872	239.532
Otras inversiones		4.665	4.837
Bienes de uso	5.8 y Anexo	2.841.763	2.808.635
Intangibles	Anexo	34.187	34.188
Total del activo no corriente		3.352.078	3.200.563
Total del activo		9.337.036	8.394.424
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5.9	1.568.217	1.434.549
Financieras	5.10	902.670	501.931
Diversas	5.11	604.432	609.924
Previsiones	5.12	188.207	200.787
Total del pasivo corriente		3.263.526	2.747.191
Pasivo no corriente			
Deudas			
Financieras	5.10	600.723	579.762
Diversas	5.11	918	1.348
Previsiones	5.12	51.313	56.455
Total del pasivo no corriente		652.954	637.565
Total del pasivo		3.916.480	3.384.756
Patrimonio	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
Resultado por conversión		(42.822)	(49.162)
Resultados acumulados		1.904.609	1.903.422
Resultado del período/ejercicio		630.686	393.929
Total del patrimonio		5.420.555	5.009.668
Total del pasivo y patrimonio		9.337.036	8.394.424

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.



Iniciado para identificación



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

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

	Nota	31 de enero de 2012	31 de enero de 2011
Ingresos operativos			
Del exterior	8	4.890.249	3.947.162
Locales	8	3.583.615	3.471.918
Descuentos y bonificaciones		(426.059)	(391.278)
Ingresos operativos netos		8.047.805	7.027.802
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	6.1 y 8	(6.562.630)	(5.393.168)
Resultado bruto		1.485.175	1.634.634
Gastos de administración y ventas	6.1 y 8	(965.096)	(810.916)
Resultados diversos	6.2 y 8	78.280	(285.976)
Resultados financieros	6.3 y 8	32.327	31.242
Resultado del período		630.686	568.984

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.



Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

ESTADO INDIVIDUAL 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	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2010						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		562.846				562.846
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038
Resultado por conversión					(46.237)	(46.237)
Resultados no asignados					2.307.917	2.307.917
Reexpresiones contables			1.265.997			1.265.997
	36.079	562.846	1.265.997	710.672	2.261.680	4.837.274
Aportes de productores		58.509	5.915			64.424
Ajuste de valor saldo de productores			742			742
Distribución de utilidades				57.432	(404.495)	(347.063)
Resultado del período 01.08.10 al 31.01.11					568.984	568.984
Resultado por conversión					(3.595)	(3.595)
Reexpresiones contables			(2.193)			(2.193)
		58.509	4.464	57.432	160.894	281.299
Saldos al 31 de enero de 2011						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		621.355				621.355
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				752.470		752.470
Resultado por conversión					(49.832)	(49.832)
Resultados no asignados					2.472.406	2.472.406
Reexpresiones contables			1.270.461			1.270.461
	36.079	621.355	1.270.461	768.104	2.422.574	5.118.573
Aportes de productores		64.587	3.694			68.281
Ajuste de valor saldo de productores			414			414
Resultado del período 01.02.10 al 31.07.10					(175.055)	(175.055)
Resultado por conversión					670	670
Reexpresiones contables			(3.215)			(3.215)
		64.587	893		(174.385)	(108.905)
Saldos al 31 de julio de 2011						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		685.942				685.942
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				752.470		752.470
Resultado por conversión					(49.162)	(49.162)
Resultados no asignados					2.297.351	2.297.351
Reexpresiones contables			1.271.354			1,271,354
	36.079	685.942	1,271,354	768,104	2,248,189	5,009,668
Aportes de productores		82.872	1.504			84.376
Ajuste de valor saldo de productores			563			563
Distribución utilidades				82.069	(392.742)	(310.673)
Resultado del período 01.08.11 al 31.01.12					630.686	630.686
Resultado por conversión					6.340	6.340
Reexpresiones contables			(405)			(405)
		82.872	1.662	82.069	244.284	410.887
Saldos al 31 de enero de 2012						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		768.814				768.814
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				834.539		834.539
Resultado por conversión					(42.822)	(42.822)
Resultados no asignados					2.535.295	2.535.295
Reexpresiones contables			1.273.016			1,273,016
	36.079	768.814	1,273,016	850.173	2,492,473	5,420,555

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.



pwc

Inicialado para identificación

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

ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO
Semestre finalizado el 31 de enero de 2012
(en miles de pesos uruguayos)

	31 de enero de 2012	31 de enero de 2011
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del período	630.686	568.984
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	133.506	151.206
Intereses perdidos devengados	22.510	24.543
Previsión egresos y beneficios prejubilables	8.019	5.652
Previsión reembolsos	11.815	(8.723)
Previsión litigios	(656)	10.824
Tasación técnica de bienes de uso	(68.378)	309.510
Desguace de maquinaria	338	-
Resultado por venta de bienes de uso	(3.031)	(43)
Previsión para deudores incobrables	3.159	16.940
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	3.922	3.604
Resultado por inversión en otras empresas	7.339	(8.113)
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	45.603	(154.098)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	794.832	920.286
Créditos por ventas	(381.101)	(477.405)
Otros créditos	(326.199)	(62.578)
Bienes de cambio	(516.410)	(250.201)
Deudas comerciales	98.846	251.281
Deudas diversas	(5.360)	11.638
Previsiones	(36.898)	(50.719)
Efectivo (aplicado a) / proveniente de operaciones	(372.290)	342.302
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(97.292)	(91.920)
Ingresos por venta de bienes de uso	11.838	189
Efectivo aplicado a inversiones	(85.454)	(91.731)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Distribución de utilidades	(28.098)	(139.391)
Intereses pagados	(17.148)	(30.006)
Aportes de socios	84.376	64.424
Deudas financieras	370.735	(458.300)
Efectivo proveniente de / (aplicado a) financiamiento	409.865	(563.273)
Variación neta del efectivo	(47.879)	(312.702)
Efectivo al inicio del período	833.881	1.356.603
Efectivo al fin del período (Nota 3.q)	786.002	1.043.901

El anexo y notas 1 a 11 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.



Inicialado para identificación

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES 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:

<u>Empresa</u>	<u>% participación</u>
Subsidiarias	
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%
Empresas bajo control común	
Conapac S.A.	50%
Otras	
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 cría de vaquillonas. Actualmente se encuentra sin actividad.



pwc

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 - ESTADOS CONTABLES

Los presentes estados contables individuales 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 individuales 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.



pwc

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.

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 estados contables consolidados concomitantemente a la emisión de los presentes estados contables individuales.

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables han sido aplicadas 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 individuales 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. Reexpresión por inflación

Los estados contables individuales de CONAPROLE se preparan y presentan en pesos uruguayos. Los saldos en pesos uruguayos para el semestre finalizado el 31 de enero de 2012, son corregidos por el Índice de Precios al Consumo (IPC), el cual muestra una variación positiva del 3,7% entre el inicio del ejercicio 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.

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 la Nota 5.13 se informa la distribución del saldo de ajustes del 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 enero de 2012.

c. Moneda extranjera

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

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de 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



pwc

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del período/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, 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.
- 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, el cual fue calculado en función de la rotación histórica de productos terminados, insumos, materiales y suministros.

e. Bienes de uso

CONAPROLE 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, 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.



pwc

A los bienes de uso en préstamo, les son aplicados los mismos criterios que a los bienes de uso propio.

Las amortizaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

· Muebles y útiles	20% (5 años)
· Equipos de transporte	20% (5 años)
· Refrigeradores comerciales	33% (3 años)
· Máquinas de oficina	33% a 10% (3 a 10 años)

Los años de vida útil definidos en la tasación para edificios y maquinaria son los siguientes:

· Edificios	5 a 50 años
· Maquinarias industriales	1 a 25 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 Etinor S.A. y Conabia S.A. se encuentran valuadas al costo original de las mismas menos una pérdida por deterioro, cuando corresponda.

El resto de las inversiones en otras empresas se encuentran valuadas por el método de la participación, en aplicación del Decreto 538/09 del 30 de noviembre de 2009.

Para aquellas inversiones en empresas que son contabilizadas bajo el método de la participación, y los pasivos de la misma superan sus activos, el valor reconocido por esta inversión se reduce a cero, y la pérdida acumulada remanente se expone deducida de los créditos mantenidos con la misma o como deuda diversa si las pérdidas acumuladas superan a los créditos mantenidos con la misma.

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.

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 CONAPROLE tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera a CONAPROLE que cancele dicha obligación. Las provisiones son determinadas como la mejor estimación hecha por CONAPROLE 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 final del ejercicio, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital, retiro de utilidades y otros conceptos imputados al patrimonio. A efectos de la determinación del resultado del ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 31 de 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 CONAPROLE 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 período/ejercicio.

s. Información por segmentos del negocio

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

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 CONAPROLE 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 de CONAPROLE 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.



CONAPROLE no 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 a 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	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Clientes del exterior	682.910	42%	567.561	44%
Otros deudores menores al 4%	945.088	58%	723.889	56%
	<u>1.627.998</u>	<u>100%</u>	<u>1.291.450</u>	<u>100%</u>

c. Riesgo de liquidez

CONAPROLE 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 de CONAPROLE 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	683.344	-	304.864	-
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(747.714)	-	(784.680)	-
	<u>154.956</u>	<u>600.723</u>	<u>(282.749)</u>	<u>579.762</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 notional definido en el contrato.



e. Riesgo cambiario

CONAPROLE 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, CONAPROLE efectúa proyecciones de las principales variables que determinan el resultado económico - financiero, en función de las cuales se determinan las correspondientes decisiones, por lo que los cambios en dichas variables no afectarían significativamente las utilidades de CONAPROLE. 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 dichos contratos se exponen en Resultados Financieros.

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

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remediación al valor razonable a la fecha de cierre 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	136.468	142.487
Caja	1.928	4.942
	<u>138.396</u>	<u>147.429</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

	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Inversiones Temporarias en dólares	343.228	426.182
Inversiones Temporarias en moneda nacional	291.709	254.756
Intereses a cobrar	12.669	5.514
	<u>647.606</u>	<u>686.452</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

	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Créditos por exportación	1.060.639	808.428
Créditos simples por ventas plaza	292.706	252.708
Partes relacionadas (Nota 8)	267.346	244.109
Créditos documentados	217.828	139.224
Cartas de crédito	56.825	91.090
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(96.247)	(94.037)
	<u>1.799.097</u>	<u>1.441.522</u>

Partes relacionadas

Refleja los saldos por ventas de bienes a cobrar a subsidiarias locales y en el exterior, u otras empresas donde se mantienen inversiones. Los saldos en las subsidiarias del exterior se han provisionado por la cuota parte negativa del valor patrimonial al cierre de estas inversiones.

5.4. Otros créditos

	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
Remitentes de leche (Nota 8)	332.185	-	302.542	-
Devolución de impuestos indirectos	173.193	-	142.573	-
Depósitos en garantía	100.108	-	98.228	-
Anticipos a proveedores	13.629	73.325	33.898	-
Partes relacionadas (Nota 8)	21.105	-	12.520	-
Créditos ajenos al giro	6.516	-	8.060	-
Adelantos al personal	866	-	1.064	-
Diversos	17.238	1.189	94.532	1.479
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(20.109)	-	(20.068)	-
	<u>644.731</u>	<u>74.514</u>	<u>673.349</u>	<u>1.479</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, con excepción de los saldos remitentes, se ha efectuado considerando las partidas a cobrar con una antigüedad mayor a 90 días en el caso de deudores locales y 60 días para deudores del exterior y con más de 30 días de vencidos en ambos casos. Adicionalmente, para la estimación se tienen en cuenta cobros posteriores y situaciones puntuales. Para la estimación de la previsión para deudores incobrables de los saldos remitentes, 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

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	114.105	(908)	3.159	116.356

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Previsión para deudores incobrables	142.723	(19.909)	(8.709)	114.105



pwc

Inicialado para identificación

5.6. Bienes de cambio

	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
Productos terminados	2.265.631	36.464	1.757.719	15.540
Productos en proceso	301.129	-	305.080	-
Materiales y suministros	73.887	151.788	74.587	155.376
Material de envasado	125.697	20.248	98.572	21.874
Materias primas	70.403	3.617	61.047	4.120
Envases retornables	-	45.630	-	41.231
Importaciones en trámite	14.248	-	33.725	-
Mercadería de reventa	10.572	-	9.318	-
Provisión por desvalorización	(106.440)	(118.670)	(94.929)	(126.259)
	<u>2.755.127</u>	<u>139.077</u>	<u>2.245.119</u>	<u>111.882</u>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria 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
Provisión por desvalorización	221.188	-	3.922	225.210

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Provisión por desvalorización	198.914	-	22.274	221.188

5.7. Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
Subsidiarias		
Productores de Leche S.A.	137.020	125.301
Cerealin S.A.	28.808	28.056
Conadis S.A.	-	-
CONAPROLE Argentina S.A.	-	-
CE.ME.S.A.	10.241	6.224
Etinor S.A.	81	81
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	-	-
Leben Representações Comerciais Ltda.	-	-
Empresas bajo control común		
Conapac S.A.	27.282	25.430
Otras		
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	54.378	54.378
Conabia S.A.	62	62
	<u>257.872</u>	<u>239.532</u>

5.8. Bienes de uso

Tasación de terrenos, inmuebles y maquinarias

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

En los ejercicios subsiguientes y hasta el 31 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 ejercicio 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 efectuó una nueva tasación técnica realizada por un tasador idóneo e independiente, 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. 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

	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Productores remitentes (Nota 8)	919.116	897.544
Proveedores de plaza	416.580	358.166
Proveedores por importaciones	157.597	129.738
Anticipos recibidos de clientes	37.619	9.769
Partes relacionadas (Nota 8)	30.929	32.303
Documentos a pagar	6.376	7.029
	<u>1.568.217</u>	<u>1.434.549</u>

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	484.657	210.069	130.209	228.777
Instrumentos financieros derivados (Nota 4.1.e)	-	-	2.047	-
Obligaciones negociables	255.233	19.081	247.250	18.593
Cartas de crédito a pagar	-	-	1.085	-
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	162.780	371.573	121.340	332.392
	<u>902.670</u>	<u>600.723</u>	<u>501.931</u>	<u>579.762</u>



La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2012			
	Porción corriente de			Total
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation	-	67.863	210.069	277.932
Obligaciones negociables	236.066	19.167	19.081	274.314
Préstamos para financiación de exportaciones	411.145	-	-	411.145
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	162.780	-	371.573	534.353
Otros préstamos	5.649	-	-	5.649
	<u>815.640</u>	<u>87.030</u>	<u>600.723</u>	<u>1.503.393</u>

	31 de julio de 2011			
	Porción corriente de			Total
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation	-	82.386	228.777	311.163
Instrumentos financieros derivados (Nota 4.1.e)	2.047	-	-	2.047
Obligaciones negociables	228.593	18.657	18.593	265.843
Préstamos para financiación de exportaciones	47.823	-	-	47.823
Cartas de crédito a pagar	1.085	-	-	1.085
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	121.340	-	332.392	453.732
	<u>400.888</u>	<u>101.043</u>	<u>579.762</u>	<u>1.081.693</u>

Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
BROU Circular 84/103	<u>411.145</u>	<u>47.823</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 Rodriguez.

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.

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. Las mismas 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 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).



pwc

Préstamo Precio Diferido

Se trata de un préstamo en dólares de los remitentes, generando un interés a la tasa LIBOR a 180 días más 2 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	691.744	2,00%	210.926	8,15%
2013/2014	202.983	2,35%	-	-
2014/2015	183.901	2,41%	-	-
2015/2016	152.054	2,50%	-	-
2016/2017	49.428	3,53%	-	-
2017/2018	12.357	3,53%	-	-
	<u>1.292.467</u>		<u>210.926</u>	

31 de julio de 2011		
Vencimiento de préstamos	Deuda en US\$	Tasa Promedio
2011/2012	501.931	2,73%
2012/2013	165.214	2,52%
2013/2014	146.622	2,67%
2014/2015	146.622	2,67%
2015/2016	85.181	2,79%
2016/2017	36.123	3,01%
	<u>1.081.693</u>	



pwc

Inicialado para identificación

5.11. Deudas diversas

	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
Partes relacionadas (Nota 8)	123.030	-	125.999	-
Retenciones a productores	168.206	918	170.310	1.348
Provisión por remuneraciones	131.859	-	140.640	-
Cargas sociales a pagar	50.476	-	38.790	-
Fondo de retiro	33.616	-	36.171	-
Remuneraciones a pagar	47.024	-	60.645	-
Impuestos a pagar	36.044	-	24.760	-
Retenciones al personal	8.072	-	6.871	-
Otros	6.105	-	5.738	-
	604.432	918	609.924	1.348

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	48.495	-	50.642	-
Reembolsos	36.347	-	31.029	-
	188.207	51.313	200.787	56.455



Inicialado para identificación

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 complemente 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 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 efectuada por el Departamento Jurídico de CONAPROLE de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por la misma.

Reembolsos

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

Evolución de provisiones

	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	50.642	(1.491)	(656)	48.495
Reembolsos	31.029	(6.497)	11.815	36.347
	<u>257.242</u>	<u>(36.900)</u>	<u>19.178</u>	<u>239.520</u>

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Egresos y beneficios prejubilables	194.737	(43.029)	23.863	175.571
Litigios	55.485	(10.424)	5.581	50.642
Reembolsos	42.838	(8.807)	(3.002)	31.029
	<u>293.060</u>	<u>(62.260)</u>	<u>26.442</u>	<u>257.242</u>

5.13. Patrimonio

Capital

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

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

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



Inicialado para identificación

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
Aumento del valor de aporte de propietarios	25.554	24.990
Ajustes al patrimonio subsidiarias y empresas bajo control común	8.288	8.694
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	1.239.174	1.237.670
	<u>1.273.016</u>	<u>1.271.354</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.



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 ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	4.971.529	-	-	4.971.529
Retribuciones personales	279.333	69.085	110.796	459.214
Material de envasado	303.580	-	-	303.580
Cargas sociales	136.427	35.109	116.456	287.992
Fletes internos	212.603	58.195	3.451	274.249
Electricidad, agua y combustibles	209.185	3.575	4.870	217.630
Servicios de terceros	51.390	46.029	64.894	162.313
Materias primas varias	160.507	-	-	160.507
Gastos varios	69.220	13.512	60.912	143.644
Gastos de exportaciones	-	142.238	-	142.238
Amortizaciones	108.475	9.527	15.504	133.506
Reparación y mantenimiento	57.597	5.221	9.628	72.446
Publicidad	64	64.276	3.312	67.652
Arrendamientos	1.310	39.725	95	41.130
Desvalorización, pérdidas y muestras	112	26.269	22.083	48.464
Impuestos	1.298	23.164	8.111	32.573
Seguros	-	173	5.727	5.900
Previsión para incobrables	-	-	3.159	3.159
	6.562.630	536.098	428.998	7.527.726



pwc

Inicialado para identificación

Semestre finalizado el 31 de enero de 2011

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	3.839.708	-	-	3.839.708
Retribuciones personales	271.801	62.870	109.528	444.199
Material de envasado	241.719	-	-	241.719
Cargas sociales	124.085	29.643	75.068	228.796
Fletes internos	205.095	55.198	360	260.653
Electricidad, agua y combustibles	211.275	3.543	4.710	219.528
Servicios de terceros	49.173	37.149	52.806	139.128
Materias primas varias	174.507	-	-	174.507
Gastos varios	73.280	13.806	32.811	119.897
Gastos de exportaciones	-	100.302	-	100.302
Amortizaciones	128.267	9.383	13.556	151.206
Reparación y mantenimiento	66.674	5.091	24.293	96.058
Publicidad	131	69.019	3.445	72.595
Arrendamientos	848	27.384	92	28.324
Desvalorización, pérdidas y muestras	5.032	25.351	(525)	29.858
Impuestos	1.152	20.145	11.538	33.235
Seguros	21	359	7.051	7.431
Previsión para incobrables	-	-	16.940	16.940
	<u>5.393.168</u>	<u>459.243</u>	<u>351.673</u>	<u>6.204.084</u>

6.2. Resultados diversos

	31 de enero de 2012	31 de enero de 2011
Tasación de bienes de uso	68.378	(309.510)
Resultado por inversión en otras empresas	(7.339)	8.113
Ingresos no operativos	9.540	10.926
Resultado por venta de bienes de uso	3.031	43
Recupero siniestro	907	-
Desguace maquinaria	(338)	-
Otros	4.101	4.452
	<u>78.280</u>	<u>(285.976)</u>



Inicialado para identificación

6.3. Resultados financieros

	31 de enero de 2012	31 de enero de 2011
Diferencia de cambio y resultado por desvalorización monetaria	12.382	11.749
Intereses perdidos	(22.510)	(24.543)
Comisiones bancarias	(3.546)	(3.427)
Otros resultados financieros	(785)	(1.670)
Multas y recargos	(10)	(200)
Descuentos obtenidos	4.592	3.908
Intereses ganados	42.204	45.425
	<u>32.327</u>	<u>31.242</u>

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
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

Al 31 de enero de 2012 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 2.930 (miles de US\$ 4.133 al 31 de julio de 2011).

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.



pwc

Inicialado para identificación

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

		31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
Créditos por ventas (Nota 5.3)	CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda.	52.477	95.262
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	118.144	89.870
	Leben Representações Comerciais Ltda.	38.889	41.805
	CE.ME.S.A.	46.070	8.653
	CerealIn S.A.	11.766	8.519
		<u>267.346</u>	<u>244.109</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Productores de Leche S.A.	13.791	7.215
	Conapac S.A.	2.115	2.430
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.050	977
	CE.ME.S.A.	352	886
	CerealIn S.A.	3.789	1.036
	CONAPROLE Argentina S.A.	23	8
	Etinor S.A.	17	-
	Conadis S.A.	(32)	(32)
		<u>21.105</u>	<u>12.520</u>
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Conapac S.A.	17.867	19.164
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	5.710	4.513
	CE.ME.S.A.	5.141	5.058
	CerealIn S.A.	2.006	3.372
	Productores de Leche S.A.	205	196
		<u>30.929</u>	<u>32.303</u>
Deudas diversas (Nota 5.11)	Productores de Leche S.A.	123.008	125.735
	CONAPROLE Argentina S.A.	22	264
		<u>123.030</u>	<u>125.999</u>
Otros saldos		<u>(75.149)</u>	<u>(77.188)</u>

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



Inicialado para identificación

Operaciones realizadas con partes relacionadas

		31 de enero de 2012	31 de enero de 2011
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	Venta de leche	161.789	243.110
	Venta de otros insumos	2.998	10.567
	Compra de quesos	(17.059)	(4.090)
CE.ME.S.A.	Servicio de frío	(22.948)	(23.020)
	Otras compras	(2.372)	(2.336)
	Venta	119.126	116.726
Cerealín S.A.	Venta de leche	18.772	24.386
	Venta de otros insumos	5.324	4.302
	Servicios y compras	(10.168)	(15.348)
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	Venta	140.415	154.759
Conapac S.A.	Compra	(50.231)	(44.239)
	Venta	2.260	1.569
Productores de Leche S.A.	Compra	(273)	(182)
	Comisión gestión de cobro	4.772	5.384
	Venta	1.074	1.200
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\$
Reales	11.640	6.575	9.301	5.827
Euros	7.762	10.156	3.675	5.281
Dólares	(11.635)	(11.635)	781	781
Unid. Indexadas	(86)	(10)	(200)	(24)
		5.086		11.865



Inicialado para identificación

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	5.522	108.306	5.588
Inversiones	18.089	354.780	22.589
Créditos por ventas	67.990	1.333.478	59.872
Otros créditos	19.082	374.263	18.979
Deudas comerciales	(29.433)	(577.261)	(27.766)
Deudas financieras	(65.898)	(1.292.467)	(56.600)
Deudas diversas	(7.958)	(156.087)	(8.679)
Previsiones	(2.308)	(45.266)	(2.118)
	5.086	99.746	11.865

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), Florida (Planta N° 7).

Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de 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 Rodriguez (Planta N° 8);
- b) Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), sobre el equipamiento de CE.ME.S.A. de Camino Colman, sobre el equipamiento de Villa Rodriguez (Planta N° 8) y sobre el equipamiento de Florida (Planta N° 7);



pwc

- varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - 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., Cerealin S.A., Etinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES

El 20 de marzo de 2012 se realizó la decimoprimer 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 de CONAPROLE.



pwc

Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)
CUADRO INDIVIDUAL 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 periodo	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Al fin del periodo	Al inicio del periodo	Disminuciones	Traslados	Cargo del periodo	Al fin del periodo		
Bienes de uso en uso												
Inmuebles (Tierras)	70.063	-	(2.106)	-	67.957	-	-	-	-	163.336	-	67.957
Inmuebles (Mejoras)	877.988	6.136	(9.951)	-	874.173	-	-	-	27.435	2.194	-	710.837
Muebles y útiles	4.664	-	-	-	4.664	-	-	-	344	43.907	-	2.470
Equipos de Transporte	93.068	691	(472)	11.806	105.093	-	-	-	9.026	536.323	-	61.186
Maquinarias Industriales	2.191.515	30.868	(1.098)	15.488	2.236.773	-	-	-	93.671	31.106	-	1.700.450
Maquinas de oficina	59.823	4.828	(13)	-	64.638	-	-	-	4.879	3.381	-	33.532
Refrigeradores comerciales	9.672	-	-	-	9.672	-	-	-	602	-	-	6.291
Obras en curso	50.941	78.200	-	(34.945)	94.196	-	-	-	-	-	-	94.196
Importaciones en trámite	23.444	20.574	(23.444)	-	20.574	-	-	-	-	-	-	20.574
Otros	12	-	-	-	12	-	-	-	-	-	-	12
	3.381.190	141.297	(37.084)	(7.651)	3.477.752	648.984	(4.674)	-	135.957	780.247	-	2.697.505
Bienes de uso en préstamo												
Inmuebles (Tierras)	17.000	-	-	-	17.000	-	-	-	-	-	-	17.000
Inmuebles (Mejoras)	58.830	-	-	-	58.830	-	-	-	2.396	13.041	-	45.789
Muebles y útiles	546	-	-	-	546	-	-	-	-	545	-	1
Equipos de transporte	1.292	-	-	-	1.292	-	-	-	120	676	-	616
Maquinaria industrial	51.488	-	-	7.651	59.139	-	-	-	2.435	13.438	-	45.701
Refrigeradores comerciales	50.706	9	(758)	-	49.957	-	-	-	3.064	14.806	-	35.151
	179.862	9	(758)	7.651	186.764	35.071	(580)	-	8.015	42.506	-	144.258
	3.561.052	141.306	(37.842)	-	3.664.516	684.035	(5.254)	-	143.972	822.753	-	2.841.763
Intangibles												
Patentes, marcas y licencias	34.187	-	-	-	34.187	-	-	-	-	-	-	34.187
	34.187	-	-	-	34.187	-	-	-	-	-	-	34.187
	3.595.239	141.306	(37.842)	-	3.698.703	684.035	(5.254)	-	143.972	822.753	-	2.875.950



PWC

Iniciado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

CUADRO INDIVIDUAL 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 periodo	Aumentos	Disminuciones	Trasladados	Al fin del periodo	Al inicio del periodo	Disminuciones	Trasladados	Cargo del periodo		Al fin del periodo
Bienes de uso en uso											
Inmuebles (Tierras)	75.363	543	-	-	75.926	-	-	-	-	-	75.926
Inmuebles (Mejoras)	903.302	14.546	-	-	917.848	-	-	-	28.328	122.758	795.090
Muebles y útiles	4.668	-	(4)	-	4.664	-	(4)	-	376	1.473	3.191
Equipos de Transporte	70.620	3.979	-	-	74.599	-	-	-	6.877	27.440	47.159
Maquinarias Industriales	2.305.880	24.128	-	19.204	2.349.212	-	-	-	99.657	378.790	1.970.422
Maquinas de oficina	56.923	2.099	(84)	-	58.938	(84)	-	-	5.073	21.466	37.472
Refrigeradores comerciales	9.560	86	-	(19.204)	9.646	-	-	-	603	2.172	7.474
Obras en curso	21.285	31.869	-	-	33.950	-	-	-	-	-	33.950
Importaciones en trámite	673	5.424	(673)	-	5.424	-	-	-	-	-	5.424
Otros	12	-	-	-	12	-	-	-	-	-	12
	3.448.306	82.674	(761)	-	3.530.219	(61)	-	-	140.914	554.099	2.976.120
Bienes de uso en préstamo											
Inmuebles (Tierras)	18.566	-	-	-	18.566	-	-	-	-	-	18.566
Inmuebles (Mejoras)	63.750	-	-	-	63.750	-	-	-	2.448	8.938	54.812
Muebles y útiles	546	-	-	-	546	-	-	-	-	546	-
Equipos de transporte	1.292	-	-	-	1.292	-	-	-	120	437	855
Maquina industrial	55.388	-	-	-	55.388	-	-	-	2.645	9.274	46.114
Refrigeradores comerciales	32.799	15.342	(240)	-	47.901	(240)	-	-	2.875	8.952	38.949
	172.341	15.342	(240)	-	187.443	(240)	-	-	8.088	28.147	159.296
	3.620.647	98.016	(1.001)	-	3.717.662	(1.001)	-	-	149.002	582.246	3.135.416
Intangibles											
Patentes, marcas y licencias	43.950	-	-	-	43.950	-	-	-	-	-	43.950
	43.950	-	-	-	43.950	-	-	-	-	-	43.950
	3.664.597	98.016	(1.001)	-	3.761.612	(1.001)	-	-	149.002	582.246	3.179.366